



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Dohnalová Kristýna

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: Dohnalová Kristýna
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2020/2021

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/2021

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

děkan

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá vyhodnocením finanční situace společnosti Chládek a Tintěra, Havlíčkův Brod a.s. v letech 2015 až 2019 a následnými návrhy na zlepšení situace. V teoretické části jsou vymezeny ukazatele finanční analýzy, pomocí kterých je poté provedena analytická část bakalářské práce. Analytická část obsahuje jednotlivé výpočty na základě poznatků z teoretické části. V poslední části práce jsou navržena opatření a doporučení na zlepšení současné finanční situace společnosti.

ABSTRACT

Bachelor's thesis deals with evaluation on the financial situation of the companions Chládek a Tintěra, Havlíčkův Brod a.s. in the period of time 2015 till 2019 and subsequent proposals to improve the current situation. In the theoretical part there are defined the indicators of the financial analysis by which it is subsequently done analytic part of the bachelor. The analytic part includes individual calculations based on knowledge from the theoretical part. In the last part of the thesis proposes measures and recommendations to improve the current financial situation of the company.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, účetní výkazy

KEYWORDS

financial analysis, horizontal and vertical analysis, differential indicators. financial statements

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

DOHNALOVÁ, Kristýna. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*. Brno, 2021. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133845>.

Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

Podpis studenta

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Kateřině Fojtů, Ph.D. za odborné vedení, všechny rady, ochotu a čas, které mi věnovala v průběhu zpracování této bakalářské práce. Dále bych touto cestou chtěla poděkovat zaměstnancům a majiteli společnosti Chládek a Tintěra, Havlíčkův Brod a.s. za poskytnutí informací potřebných ke zpracování této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Analýza okolí společnosti	12
1.1.1 PEST analýza.....	13
1.1.2 Porterův model pěti sil.....	14
1.1.3 Model 7S.....	16
1.2 Finanční analýza.....	17
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	18
1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů	21
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	24
2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE	32
2.1 Představení společnosti	32
2.1.1 Základní údaje o společnosti.....	33
2.2 Analýza okolí společnosti	34
2.2.1 PEST analýza.....	34
2.2.2 Porterův model pěti sil.....	38
2.2.3 Model 7S.....	39
2.3 Finanční analýza společnosti.....	41
2.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....	41
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů	43
2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	54
2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	55
2.3.5 Shrnutí finanční analýzy	65

3	NÁVRHY ŘEŠENÍ	66
3.1	Vlastní návrhy	66
3.1.1	Zhodnocení peněžních prostředků	66

ÚVOD

Hlavním tématem této bakalářské práce je vyhodnocení finanční situace společnosti Chládek a Tintěra a.s. za období od 2015 do 2019 a poté navrhnutí řešení na zlepšení současné finanční situace.

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finančního zdraví společnosti. Pomocí finanční analýzy lze odhalit silné a slabé stránky, problémy společnosti, zjistit její výkonnost a získané informace správně vyhodnotit. Pro vytvoření finanční analýzy je třeba použít účetní výkazy poskytnuté společností, kterými je rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz peněžních toků. Výstupem jsou hodnoty, které jsou dále porovnány s doporučenými hodnotami.

Společnost, se kterou spolupracuji, vznikla v roce 1994 a svoje sídlo má v Havlíčkově Brodě na Vysočině. Je stavební firmou se silnou historií a mnohaletými zkušenostmi ve výstavbě a rekonstrukci dopravních, inženýrských a pozemních staveb s vlastním střediskem dopravy a mechanizace, recyklace a geodézie.

Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních částí, které se skládají z teoretické, analytické a návrhové části. V teoretické části jsou popsány důležité pojmy, metody a vzorce k výpočtu finanční analýzy. K vypracování teoretické struktury je použita odborná literatura a webové stránky společnosti. Analytická část je zaměřena na provedení vnější a vnitřní analýzy společnosti, finanční analýzu účetních výkazů a porovnání výsledků s doporučenými hodnotami. V návrhové části lze nalézt navrhovaná řešení a postupy, které by měly vést ke zlepšení celkové finanční situace společnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Na začátku zpracování bakalářské práce je nutné si ujasnit cíle, ke kterým bude práce směřována. Pro dosažení hlavního cíle pomohou jednotlivé dílčí cíle, jež je zapotřebí si dopředu definovat.

Primárním cílem této bakalářské práce na téma Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení, je určit postupy a opatření, která povedou ke zlepšení situace ve vybrané společnosti. K tomu, aby byl splněn primární cíl práce, je důležité správně zvolit cíle parciální. Mezi tyto cíle patří příprava teoretických východisek, které pomohou k pochopení daného tématu, dále analýza současného stavu společnosti, která zahrnuje finanční analýzu, vnější a vnitřní analýzu a v poslední řadě uvedení návrhů na vylepšení. Ke splnění těchto cílů jsou využity výroční zprávy společnosti, účetní výkazy za období od 2015 do 2019, odborná literatura, webové stránky a konzultace se zaměstnanci společnosti.

V první části práce jsou vysvětleny metody a pojmy pro provedení finanční analýzy, následně popsány jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které jsou podkladem pro zpracování další části. Cílem této části je vysvětlení teoretických pojmů a metod potřebných k řešení dané situace.

Druhá část slouží k popsání analyzované společnosti, její současné situace a odvětví, ve kterém operuje. Dílčím cílem této kapitoly je provést finanční analýzu pomocí užití ukazatelů, jež jsou vysvětleny v první části. Výsledné hodnoty jsou porovnány s průměrem daného odvětví, konkurencí nebo doporučenými hodnotami.

V poslední části jsou zkoumány ukazatele, jejichž výsledky jsou v předchozí části vyhodnoceny jako nepříznivé. Na základě toho jsou navrženy doporučení na zlepšení finanční situace společnosti. Zde je cílem navrhnout řešení, díky kterým může dojít ke značnému zlepšení výsledků společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola je specializovaná na analýzu okolí podniku, kam patří PEST analýza, Porterův model pěti sil a interní analýza pomocí modelu 7S. Také je zaměřena na samotnou finanční analýzu, kde je popis analýz absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Slouží jako podklad pro následné zpracování analytické části.

1.1 Analýza okolí společnosti

Analýza okolí se zaměřuje na faktory působící v okolí společnosti, které ovlivňují a pravděpodobně v budoucnu budou ovlivňovat její strategické postavení. Analýza se orientuje na vlivy trendů jednotlivých složek mikrookolí a makrookolí a jejich vzájemné souvislosti a vazby. Kvůli rozvoji vědy, technologií, komunikace, obchodu, informačních systémů a infrastruktury se rozsah i význam okolí pro jednotlivé společnosti rozšířil. Svět je v tuto dobu velmi propojený a cokoli se stane někde na světě se rychle promítá do výsledků kterékoli společnosti. Z tohoto důvodu by měla mít analýza široký rozsah. (12, s. 13)

Cílem zkoumání je vývoj vnějších faktorů, které ovlivnily minulé a současné chování společnosti a lze u nich předpokládat, že budou mít významnou roli i v budoucnosti. Okolí společnosti se skládá z prvků zevně společnosti, jako jsou státní orgány, finanční instituce, legislativa, zákazníci, konkurence, dodavatelé i samotní lidé, kteří jsou taktéž významnými činiteli. (12, s. 13)



Obrázek 1: Okolí podniku

(Zdroj: 12, s. 13)

1.1.1 PEST analýza

Za důležité součásti makrookolí lze považovat politické a legislativní, ekonomické, technologické a sociální faktory. Faktory se dělí do čtyř základních skupin, které se označují jako PEST analýza. Každá ze skupin zahrnuje řadu faktorů makrookolí, které ovlivňují společnost. Důležitost jednotlivých faktorů se může pro odlišná odvětví společností lišit. (12, s. 16)

Politické a legislativní faktory

Představují pro společnosti významné příležitosti, ale současně i ohrožení. Politická omezení zasahují do každé společnosti prostřednictvím daňových zákonů, regulace exportu a importu, cenové politiky a ochrany životního prostředí. Řada zákonů, vyhlášek a právních norem nejenže vymezuje prostor pro podnikání, ale upravuje i samotné podnikání, a tak může ovlivnit rozhodování o budoucnosti společnosti. (12, s. 16)

Ekonomické faktory

Vznikají z ekonomické podstaty a základních směrů ekonomického rozvoje a jsou charakterizovány stavem ekonomiky. Vývoj makroekonomických trendů významně ovlivňuje společnost při jejím rozhodování. Základními ukazateli stavu makroekonomického okolí, které mají vliv na plnění cílů každé společnosti, jsou míra ekonomického růstu, úroková míra, míra inflace, daňová politika a směnný kurz. (12, s. 17)

Technologické faktory

Aby společnost prokázala aktivní inovační činnost, musí být informována o technologických a technických změnách v okolí. Tyto změny mohou náhle a velmi dramaticky ovlivnit okolí, ve kterém se společnost pohybuje. (12, s. 18)

Sociální faktory

Představují vlivy spojené s postoji i životem obyvatelstva a jeho strukturou. Stejně jako ostatní oblasti jsou i sociální faktory v neustálém vývoji, který vyplývá z potřeb jednotlivců. Poznatky trendů v boji o zákazníka této oblasti vedou k získávání předstihu před konkurenty. (12, s. 18)

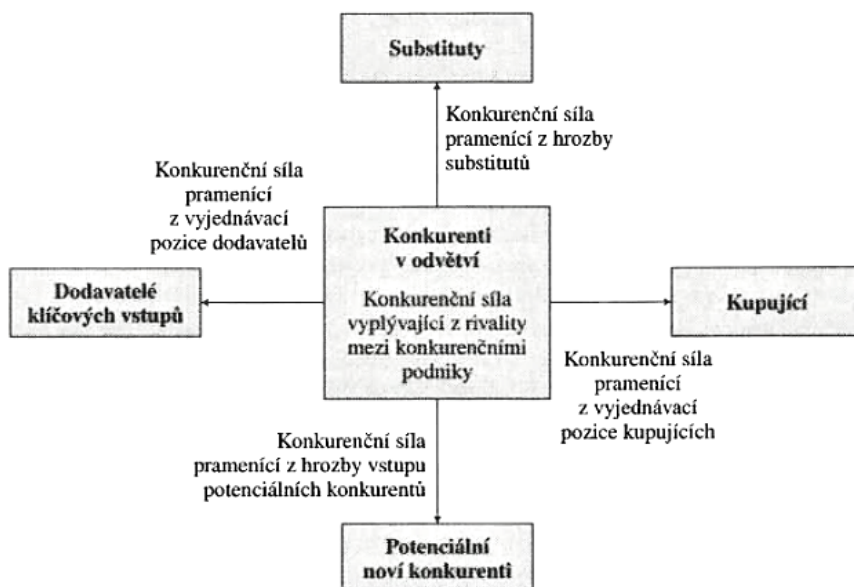
1.1.2 Porterův model pěti sil

Model 5F je nástrojem zkoumání konkurenčního prostředí. Cílem modelu je pochopit síly, které působí v prostředí, a identifikovat, které z nich mají pro společnost z hlediska jeho budoucího vývoje největší význam a které mohou být strategickými rozhodnutími managementu ovlivněny. (12, s. 47)

Pro společnost je důležité rozpoznat tyto síly, reagovat na ně, a pokud je to možné, změnit jejich působení ve prospěch. Porterův model pěti sil je často používaným analytickým nástrojem pro vytváření obrazu odvětví nebo strategické konkurenční skupiny. (12, s. 47)

Konkurence na trhu je funkcí pěti konkurenčních sil:

1. Konkurenční síla vyplývající z rivality mezi konkurenčními společnostmi
2. Konkurenční síla vyplývající z hrozby substitutů
3. Konkurenční síla vyplývající z hrozby vstupu nových konkurentů
4. Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací pozice dodavatelů
5. Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací pozice kupujících (12, s. 47)



Obrázek 2: Model pěti sil

(Zdroj: 12, s. 47)

Konkurenční síla vyplývající z rivality mezi konkurenčními společnostmi

Jedna z největších konkurenčních sil vyplývá z konkurenčního boje mezi jednotlivými společnostmi. Velikost této konkurenční síly je odrazem energie, kterou se společnosti snaží získat lepší pozice na trhu, používaných nástrojů a konkurenční strategie. Úspěch této strategie závisí na konkurenčních strategiích rivalů a na zdrojích, které jsou rivalové ochotni investovat do podpory svých strategií. (12, s. 48)

Konkurenční síla vyplývající z hrozby substitutů

Pokud se substitut stane díky své ceně nebo výkonu lákavý, pak budou někteří kupující odvracet svoji přízeň od původního výrobku. Odvětví, kde jsou substituty ohroženy, budou věnovat této hrozbě zvýšenou pozornost. Společnosti se často dostanou do konkurenčního vztahu se společnostmi v jiném odvětví, jelikož jejich výrobky jsou drobnými substituty. (12, s. 50)

Konkurenční síla vyplývající z hrozby vstupu nových konkurentů

Noví konkurenti přinášejí dodatečnou kapacitu a plány, jak získat dobrou pozici na trhu, které jsou podporovány schopnostmi a značnými zdroji. Hrozba vstupu nových konkurentů do odvětví závisí především na vstupních bariérách a očekávané reakci ostatních konkurentů. (12, s. 51)

Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací pozice dodavatelů

Vliv a síla dodavatelů důležitých zdrojů pro obor může být nezbytným ekonomickým faktorem, protože může vést ke snižování výnosnosti jednotlivých společností v odvětví. Silní dodavatelé surovin, technologie, energie a kvalifikované práce mohou snižovat zisky svých odběratelů pomocí zvyšování cen vstupů nebo snižováním jejich kvality. (12, s. 53)

Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací pozice kupujících

Podobně jako silní dodavatelé, tak i silní zákazníci mohou vyvinout na společnost značný konkurenční nátlak. Kupující mohou způsobit ztráty potenciálních zisků ve společnosti. Velká síla na straně kupujících může zesílit konkurenční vztahy. Kupující mohou využít svoji sílu k získání dalších výhod, jako například lepší úroveň kvality, výhodnější úvěrové, garanční či platební podmínky. (12, s. 54)

1.1.3 Model 7S

Tento model vytvořili pracovníci konzultační firmy McKinsey v sedmdesátých letech, aby pomohli manažerům pochopit složitosti, které jsou spojeny s organizačními změnami. Je v něm zahrnuto sedm faktorů, jejichž názvy začínají v anglickém jazyce písmenem S. (7, s. 73)

Strategie (Strategy) – označuje, jak společnost dosahuje své vize a reaguje na hrozby a příležitosti v daném odvětví. (7, s. 74)

Struktura (Structure) – chápe se jako obsahová a funkční náplň organizačního uspořádání ve smyslu nadřízenosti, podřízenosti, vztahu mezi podnikatelskými jednotkami, kontrolních mechanismů a sdílení informací. (7, s. 74)

Systémy (Systems) – jsou formální a neformální procedury, které slouží k řízení každodenní aktivity společnosti. Patří sem například manažerské informační systémy, komunikační systémy, kontrolní systémy, inovační systémy atd. (7, s. 74)

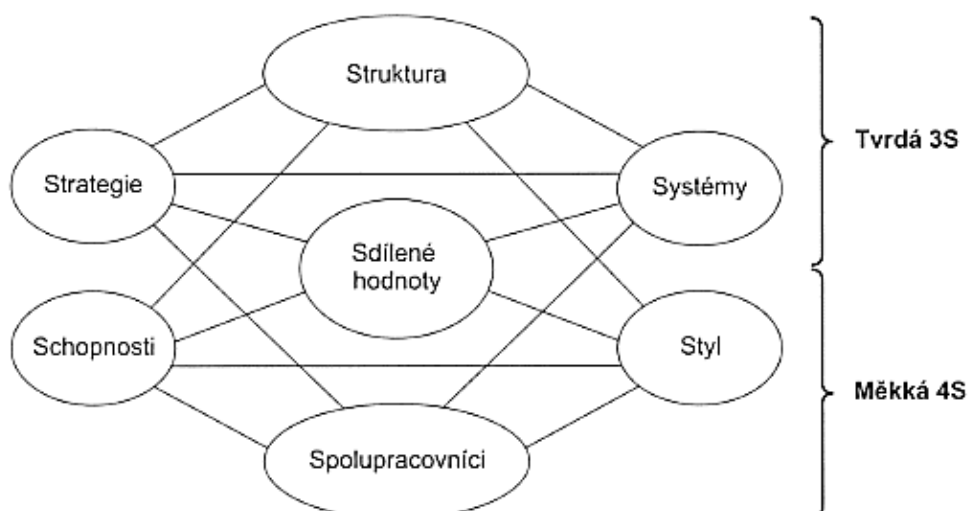
Styl práce vedení (Style) – se rozumí, jak management přistupuje k řízení a k řešení objevujících problémů. (7, s. 75)

Spolupracovníci (Staff) – za spolupracovníky považujeme jak lidské zdroje společnosti a jejich rozvoj, školení, vztahy mezi nimi, funkce, motivace, chování vůči společnosti atd. Současně je podle literatury důležité rozlišovat mezi kvantifikovatelnými a nekvantifikovatelnými aspekty. (7, s. 74)

Schopnosti (Skills) – za schopnosti považujeme znalosti a kompetence existující uvnitř společnosti. Nejedná se ovšem o prostý součet kvalifikace jednotlivých pracovníků, ale je nezbytné brát v potaz efekty spolupůsobení dané například úrovní organizace práce a řízením. (7, s. 74)

Sdílené hodnoty (Shared values) – ukazují skutečnosti, myšlenky, principy respektované pracovníky a některými dalšími skupinami bezprostředně zainteresovanými na úspěchu společnosti. (7, s. 75)

Vedení společnosti musí brát v úvahu všechny faktory, aby bylo jisté, že aplikovaná strategie bude úspěšná, bez ohledu na to, jestli je společnost velká nebo malá. Faktory jsou vzájemně propojeny a pokud vedení nebude dávat pozor u jednoho z nich, pak může způsobit zhroucení ostatních faktorů. (7, s. 73)



Obrázek 3: Model 7S firmy McKinsey

(Zdroj: 7, s. 73)

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza společnosti je metoda hodnocení finančního hospodaření společnosti, při které se získaná data třídí, poměřují mezi sebou, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se příčinné souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Finanční analýza se zaměřuje na identifikaci problémů, silných a slabých stránek hodnotových procesů společnosti. Získané informace umožňují dospět k výsledkům o celkovém hospodaření a finanční situaci společnosti a zároveň představují podklad pro rozhodování managementu. (11, s. 3)

Cílem finanční analýzy je například posouzení vlivu vnějšího a vnitřního prostředí společnosti, analýza vývoje, poskytnutí informací pro rozhodování o budoucnosti a interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování společnosti. (11, s. 3)

Ke zhodnocení finanční situace společnosti jsou využívány účetní výkazy, čímž je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní uzávěrky. Zdrojem cenných informací může být i výroční zpráva společnosti. Informace lze také čerpat od vrcholového vedení společnosti, vedoucích pracovníků či auditorů nebo z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti. (5, s. 18)

Mezi metody finanční analýzy patří:

- analýza soustav ukazatelů,
- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů. (11, s. 10)

Finanční analýzu lze rozdělit do dvou skupin:

Externí finanční analýza – vychází z veřejně dostupných finančních, zejména účetních informací. (9, s. 14)

Týká se nejen společnosti jako takové, ale i jeho domácího a zahraničního okolí. Vstupují sem informace z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství nebo odvětvových analýz, ale také postavení na trhu, konkurence a opatření vlády. (10, s. 19)

Interní finanční analýza – při tomto druhu jsou k dispozici veškeré údaje z informačního systému společnosti. (9, s. 14)

K veřejně dostupným informacím patří data z účetní uzávěrky, která zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. (10, s. 17)

1.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Finanční analýza prostřednictvím soustav ukazatelů patří ke složitějším rozborovým metodám. Ve srovnání s poměrovými ukazateli, jež vyjadřují a umožňují hodnotit dílčí stránku situace, soustavy ukazatelů vypovídají o finanční situaci komplexně. Soustavy ukazatelů jsou zpravidla konstruovány souhrnem vybraných dílčích ukazatelů, které finanční situaci nejvíce ovlivňují. Výsledné hodnoty jsou shrnovány do jedné veličiny, již slouží pro vyjádření finanční situace. (6, s. 181)

Větší počet ukazatelů v modelu umožňuje podrobnější zobrazení finančně-ekonomické situace společnosti, nicméně rostoucí počet ukazatelů znesnadňuje orientaci. (11, s. 81)

Techniky pro vytváření soustav ukazatelů se rozdělují do dvou skupin:

1. **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci ekonomických a logických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem. (11, s. 81)

2. **Účelové výběry ukazatelů** – jejich cílem je kvalitně stanovit finanční situaci společnosti, přesněji řečeno předpovědět její další vývoj. Člení se podle účelu jejich použití na: (10, s. 70)

- **Bankrotní modely** – odpovídají na otázku, jestli společnost do určité doby zkrachuje. Do této skupiny řadíme například Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, model IN05 (index důvěryhodnosti). (10, s. 70)

Jsou určeny hlavně pro věřitele, které zajímá schopnost společnosti dostát svým závazkům. (13, s. 191)

- **Bonitní modely** – snaží se bodovým hodnocením stanovit kvalitu společnosti a zařadit ji při mezifiremním srovnání. Do této skupiny řadíme například soustavu bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model, Kralickův Quicktest, modifikovaný Quicktest. (10, s. 70)

Jsou zaměřeny na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro rozpočet čisté současné hodnoty. (13, s. 191)

Index IN05

Index důvěryhodnosti je českým pokusem manželů Neumaierových najít postup, který by poskytl odhad posouzení finančního rizika českých společností z pohledu světových agentur. (9, s. 148)

Index IN05 je další z variant modelů IN, který vznikl v roce 2005 a jedná se o aktualizovanou verzi modelu IN01. Čeští ekonomové ho považují za nejvhodnější pro hodnocení českých podniků. Kromě předvídání finančních problémů se index zaměřuje na to, jestli firma vytváří hodnotu pro vlastníky. (6, s. 233)

$$IN05 = 0,13 \times \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 \times \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 \times \frac{EBIT}{Aktiva} \\ + 0,21 \times \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 \times \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 1: Index IN05

(Zdroj: 13, s. 192)

Pokud je společnost nezadlužená nebo zadlužená velmi málo, dosahuje ukazatel EBIT/nákladové úroky vysokých hodnot. Proto se doporučuje při výpočtu omezit tento ukazatel na hodnotu ve výši 9. (13, s. 193)

V následující tabulce je znázorněna interpretace výsledků indexu IN05, mohou nastat tyto situace:

Tabulka 1: Vyhodnocení výsledku IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 11, s. 112)

Výsledek indexu	Očekávaný vývoj společnosti
IN05 < 0,9	Společnost je ohrožena vážnými finančními problémy
0,9 < IN05 < 1,6	„Šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
IN05 > 1,6	Společnost má uspokojivou finanční situaci

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest (rychlý test) umožňuje rychle a s poměrně dobrou vypovídací schopností klasifikovat analyzovanou společnost. (11, s. 105)

Vybírá z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje společnosti body. První z ukazatelů je kvóta vlastního kapitálu, druhým ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow. Dalším z ukazatelů je rentabilita tržeb a posledním ukazatelem je rentabilita aktiv. (4, s. 76)

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

Vzorec 2: Kvóta vlastního kapitálu

(Zdroj: 11, s. 105)

$$Doba\ splácení\ dluhu = \frac{Cizí\ kapitál - Krátkodobý\ finanční\ majetek}{Cash\ flow}$$

Vzorec 3: Doba splácení dluhu

(Zdroj: 11, s. 106)

$$Cash\ flow\ v\ tržbách = \frac{Cash\ flow}{Tržby}$$

Vzorec 4: Cash flow v tržbách

(Zdroj: 11, s. 106)

$$Rentabilita\ aktiv = \frac{EBIT}{Celková\ aktiva}$$

Vzorec 5: Rentabilita aktiv

(Zdroj: 11, s. 106)

Výsledná hodnota se stanoví tak, že se každý vypočítaný ukazatel oklasifikuje podle následující tabulky a výsledná známka se určí jako aritmetický průměr získaných známek. (11, s. 106)

Tabulka 2: Kralickův Quicktest stupnice hodnocení ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 4, s. 77)

Ukazatel	Výborně (1)	Velmi dobře (2)	Dobře (3)	Špatně (4)	Ohrožení (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
Rentabilita aktiv	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí z účetních výkazů společnosti, kde porovnáváme data za daný účetní rok s rokem minulým. Sledujeme jak absolutní změny údajů, tak i procentní změny. Do analýzy absolutních ukazatelů patří horizontální (trendová) analýza a vertikální (strukturální) analýza. (8, s. 29)

Horizontální a vertikální analýzy zjišťují klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace společnosti. (2, s. 147)

Horizontální a vertikální analýzy se v mnoha věcech prolínají, proto je možné závěry vzájemně propojovat a doplňovat. (6, s. 83)

Horizontální analýza

Horizontální analýza přináší informace o vývoji majetkové a finanční situaci společnosti a určuje množství změn v celkové situaci. Tyto změny lze využít k vyhodnocení vývoje procesů za uplynulé období nebo také k identifikaci vývojových tendencí ve finanční a majetkové situaci společnosti za delší období. (6, s. 83)

Zabývá se porovnáním změn položek jednotlivých účetních výkazů (rozvahy a výkazu zisku a ztrát) v časové posloupnosti. Vypočítá se jako absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. (5, s. 71)

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

Vzorec 6: Absolutní změna horizontální analýzy

(Zdroj: 5, s. 71)

$$\text{Relevantní změna v \%} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

Vzorec 7: Relativní změna horizontální analýzy

(Zdroj: 5, s. 71)

Vertikální analýza

Vertikální analýza zasahuje složení zkoumaných veličin a dovoluje tak posoudit změny struktury jako následek procesů realizovaných v účetním období. Zkoumání struktury lze rozšířit na více sledovaných období. (6, s. 83)

Spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné základně položené jako 100 %. Při rozboru rozvahy se za základnu volí výše aktiv nebo pasiv a při rozboru výkazu zisku a ztrát velikost celkových výnosů a nákladů. (5, s. 71)

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{Velikost } i - \text{té položky}}{\text{Souhrn položek}} \times 100$$

Vzorec 8: Vertikální analýza

(Zdroj: 6, s. 93)

, kde i znamená pořadové číslo položky.

1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů slouží k analýze finanční situace společnosti se zaměřením na jeho likviditu. (5, s. 85)

Rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků slouží k analýze a řízení finanční situace společnosti. Fond je označován jako shrnutí stavových ukazatelů, které vyjadřuje rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. (11, s. 35)

Nejčastější používané rozdílové ukazatele jsou:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně pohledávkové finanční fondy. (9, s. 60)

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

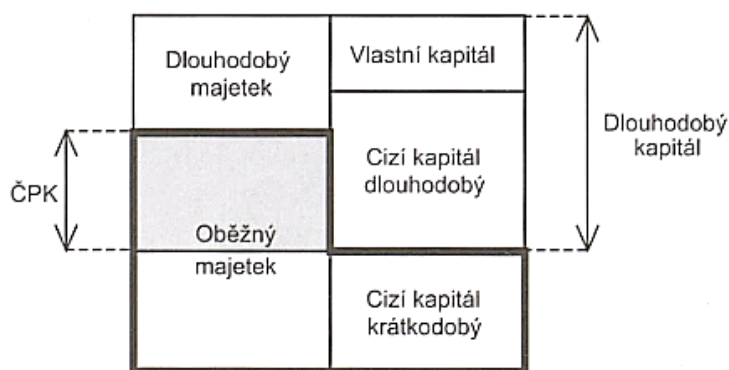
Čistý pracovní kapitál patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům a má významný vliv na platební schopnost společnosti. Pokud má být společnost likvidní, musí mít potřebnou výši volného kapitálu, což znamená přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál znázorňuje část oběžného majetku, které je financována dlouhodobým majetkem. (5, s. 85)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 9: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: 6, s. 98)

Výsledek může nabývat kladné nebo záporné hodnoty. Kladná hodnota vyjadřuje část oběžných aktiv, kterou společnost nebude muset vydat na úhradu jednoho roku splatných závazků. Záporná hodnota vyjadřuje, že krátkodobými zdroji je financována i část stálých aktiv. (5, s. 86)



Obrázek 4: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: 5, s. 86)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Ukazatele čistých pohotových prostředků vycházejí pouze z nejlikvidnějších aktiv a určují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Vypočte se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (5,s. 86)

Čisté pohotové prostředky

$$= \text{Čistý pracovní kapitál} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec 10: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: 6, s. 104)

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat okolo nuly. Vysoká hodnota naznačuje příliš velký objem peněžních prostředků, jehož opodstatněnost musí být ověřena. Hodnota nižší, než nula naznačuje nedostatek peněžních prostředků a je důvodem pro hledání řešení. (6, s. 105)

1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Umožňují srovnání společnosti s jinými společnostmi nebo s oborovým průměrem. Při poměrové analýze se musí přihlížet i k ekonomickému okolí společnosti. Především na jakém typu trhu působí, jestli dodává na místní nebo zahraniční trh, jestli je jeho výroba a prodej sezonní nebo jestli jde o společnost s vysokým podílem stálých aktiv. (14, s. 363)

Základními oblastmi jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity (obratu) a ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu. (1, s. 72)

Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku, respektive dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. (9, s. 82)

Obecně je rentabilita definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Vložený kapitál se používá v různých formách a na základě toho, jaký typ kapitálu je použit se dělí na:

- rentabilita celkových aktiv (ROA),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilita tržeb (ROS). (1, s. 76)

Při výpočtu rentability lze využít zisku před úhradou úroků a daní EBIT, zisk před zdaněním EBT a zisk po zdanění EAT. (1, s. 76)

$$Rentabilita = \frac{Výstup}{Vstup} = \frac{Zisk}{Vynaložené\ prostředky}$$

Vzorec 11: Obecný vzorec rentability

(Zdroj: 6, s. 120)

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv poměřuje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Je vhodný pro porovnávání společností s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích. (11, s. 57)

Jde o důležitý ukazatel, který měří výkonnost neboli produkční sílu společnosti. Použitím EBIT v čitateli lze měřit výkonnost společnosti bez vlivu daňového zatížení a zadlužení. (5, s. 102)

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 12: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: 6, s. 124)

Rentabilita celkových aktiv by měla být nižší než rentabilita vlastního kapitálu ($ROA < ROE$). Pokud hodnota ukazatele nepřevyšuje výši úroků z bankovních úvěrů, nemá provozování společnosti ekonomické opodstatnění. (6, s. 125)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, kterým vlastníci zjišťují, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Pro investora je důležité, aby ukazatel byl vyšší než úroky z vkladů. (11, s. 57)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: 6, s. 122)

Růst ukazatele může znamenat například zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení vlastního kapitálu nebo pokles úročení cizího kapitálu. (10, s. 54)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb měří schopnost společnosti dosahovat zisku při určité velikosti tržeb. Udává, kolik zisku bylo vyprodukováno z jedné koruny tržeb. (6, s. 127)

Místo tržeb je možné dosadit výnosy, pak ukazatel měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu celkových výnosů společnosti. (5, s. 100)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Tržby (Výnosy)}}$$

Vzorec 14: Rentabilita tržeb

(Zdroj: 6, s. 128)

Zisk je možné porovnat s oborovým průměrem s tím, že pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, potom jsou ceny výrobků nízké a náklady příliš vysoké. (10, s. 56)

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zjišťují schopnost společnosti vyrovnávat své splatné závazky. Odpovídají na to, jestli bude společnost schopna vyrovnat své dluhy, když nastane doba jejich splatnosti. (14, s. 354)

$$\text{Likvidita} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno platit}}$$

Vzorec 15: Obecný vzorec likvidity

(Zdroj: 6, s. 132)

Likvidita se rozlišuje podle fondů finančních prostředků na tři stupně, kterými jsou:

- běžná likvidita (3. stupeň),
- pohotová likvidita (2. stupeň),
- okamžitá likvidita (1. stupeň). (6, s. 132)

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity udává schopnost společnosti uhradit závazky splatné do jednoho roku, kdy se za prostředky schopné hradit považují oběžná aktiva. (6, s. 132)

Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. (5, s. 94)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 16: Běžná likvidita

(Zdroj: 6, s. 132)

Výsledná hodnota ukazatele se doporučuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, je likvidita značně riziková. Příliš vysoká hodnota ukazatele vypovídá o vysoké hodnotě čistě pracovního kapitálu a drahém financování. (5, s. 94)

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity zjišťuje schopnost společnosti vyrovnávat své závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj. (3, s. 75)

Vyjadřuje se jako poměr peněžně pohledávkového fondu a krátkodobých závazků. (6, s. 134)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 17: Pohotová likvidita

(Zdroj: 6, s. 134)

Výsledek ukazatele by měl nabývat hodnoty v rozmezí od 1 do 1,5. Pokud je poměr menší než 1, musí společnost přejít k případnému prodeji zásob. (5, s. 95)

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity měří schopnost společnosti hradit právě splatné závazky. (11, s. 67)

Jedná se o nejpřísnější ukazatel likvidity a poměruje nejlikvidnější složky oběžných aktiv s krátkodobými závazky. (6, s. 134)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 18: Okamžitá likvidita

(Zdroj: 6, s. 134)

Výsledná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele vypovídají o neefektivním využití finančních prostředků. (5, s. 95)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají poměr mezi cizími a vlastními zdroji, ale zkoumají i schopností hradit náklady dluhu. Při této analýze je vhodné zjistit i objem majetku, který má společnost pořízený na leasing. Aktiva získaná pomocí leasingu se totiž neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. (13, s. 183)

Růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě společnosti, nicméně současně zvyšuje riziko finanční nestability. (11, s. 63)

K analýze zadluženosti slouží například:

- celková zadluženost,
- koeficient zadluženosti,
- úrokové krytí,
- doba splácení dluhů. (11, s. 63)

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti uvádí, kolika procenty jsou celková aktiva financována cizími zdroji. Věřitelé preferují nižší míru zadluženosti, zatímco vlastníci upřednostňují vyšší míru zadluženosti. (8, s. 37)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 19: Celková zadluženost

(Zdroj: 5, s. 88)

Doporučená výsledná hodnota celkové zadluženosti se pohybuje mezi 30 % až 60 %, ale u posouzení je nutné respektovat dané odvětví společnosti. (5, s. 88)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování slouží k měření zadluženosti a řadí se mezi nejdůležitější poměrové ukazatele pro hodnocení celkové finanční situace společnosti. Udává, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Součet koeficientu samofinancování s celkovou zadlužeností by měl být přibližně roven 1. (10, s. 59)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 20: Koeficient samofinancování

(Zdroj: 6, s. 143)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Poskytuje informaci, zda je společnost schopna splácet úroky a jak jsou zajištěny závazky z přijatých úvěrů a půjček. Čím je výsledná hodnota vyšší, tím je větší schopnost společnosti splácet své úroky a úvěry. (6, s. 147)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 21: Úrokové krytí

(Zdroj: 6, s. 147)

Odborná literatura obvykle uvádí doporučenou hodnotu vyšší než 5. Pokud vyjde hodnota 1, tak to znamená, že zisk je dostatečný pro splácení úroku věřitelům. (5, s. 90)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity posuzují schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a jak jsou vázány složky kapitálu na aktiva a pasiva. Ukazatele nejčastěji vystihují počet obrátů jednotlivých položek nebo dobu obrátu. Rozbor ukazuje, jak společnost hospodaří s aktivy a jaký má následně vliv na výnosnost a likviditu. (10, s. 60)

Obvykle se dělí na tyto základní ukazatele:

- obrat celkových aktiv,
- obrat stálých aktiv,
- obrat zásob,
- doba obrátu zásob,
- doba obrátu pohledávek,
- doba obrátu závazků. (3, s. 74)

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obrátu celkových aktiv určuje počet obrátek celkových aktiv za daný časový interval, zpravidla se jedná o rok. Pokud je výsledná hodnota ukazatele nižší jak oborový průměr, mělo by dojít ke zvýšení tržeb nebo prodeji některých aktiv. (11, s. 61)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 22: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: 11, s. 61)

Obecně platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lépe pro analyzovanou společnost. Minimální doporučená hodnota je 1, ovšem hodnotu ovlivňuje i příslušné odvětví společnosti. (5, s. 107)

Obrat stálých aktiv

Ukazatel hraje důležitou roli při rozhodování o pořízení dalšího výrobního dlouhodobého majetku. Nižší hodnoty, než oborový průměr značí, že by měla společnost zvýšit výrobní kapacity a omezit investice společnosti. (11, s. 61)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec 23: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: 11, s. 61)

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob spotřebována a znovu naskladněna. Jestliže vychází hodnota ukazatele vyšší než oborový průměr, značí to, že společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Naopak při nízkém obratu lze usoudit, že má společnost zastaralé zásoby, jejichž reálná cena je nižší než cena uvedená v účetních výkazech. (11, s. 62)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 24: Obrat zásob

(Zdroj: 11, s. 62)

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, v nichž se zásoby nachází v užívání společnosti až do jejich konečné spotřeby nebo do jejich prodeje. (13, s. 180)

Tento ukazatel nám určuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Platí, že čím je doba obratu zásob kratší, tím je to pro společnost optimálnější. (10, s. 61)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vzorec 25: Doba obratu zásob

Zdroj: (5, s. 108)

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek udává dobu, která uplyne od vystavení faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Určuje, za jak dlouho jsou průměrně

pohledávky splaceny. Doporučenou výslednou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur. Pokud je doba obratu pohledávek vyšší než doba splatnosti, tak pohledávky nejsou hrazeny včas. (10, s. 61)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vzorec 26: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: 5, s. 108)

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků udává, jak rychle jsou spláceny Závazky společnosti. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby se nenarušila finanční rovnováha společnosti. (10, s. 61)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vzorec 27: Doba obratu závazků

(Zdroj: 5, s. 109)

2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

V následující kapitole bude nejprve představena společnost, její historie a základní informace. Dále bude provedena analýza okolí a finanční analýza dané společnosti, kde budou využity znalosti z teoretické části. K analýze budou zpracována reálná čísla z účetních výkazů, jimiž je na mysli rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Tyto účetní výkazy jsou za období od roku 2015 do roku 2019.

2.1 Představení společnosti

Chládek a Tintěra Havlíčkův Brod, a.s. je stavební firmou jejíž hlavním předmětem činnosti je provádění dopravních, inženýrských a pozemních staveb. Dále se však zabývá železniční výrobou, stavebními odpady a jejich recyklací. Je to akciová společnost, která vznikla 23.2.1994 se sídlem Průmyslová 941, Havlíčkův Brod. Ředitelem této společnosti je Petr Suchý. (15)



Obrázek 5: Logo společnosti

(Zdroj: 15)

Společnost byla postavena na železniční výrobě, ale od roku 2000 došlo k rozšíření o střediska silnice, svařování, projekce, pozemní stavby, doprava a mechanizace. K dalšímu rozvoji došlo v oblasti stavebních odpadů a jejich recyklaci. Významné je také vlastní středisko geodézie a partnerská projekce. Za dobu své existence dokázala společnost vybudovat silný tým zaměstnanců a na všech zakázkách společnost striktně dodržuje nastavenou firemní politiku, lpí na bezpečnostních pravidlech a dodržuje kvalitativní podmínky staveb a termínové požadavky zákazníka. (15)

Vlastní několik certifikátů kvality, na jejíž základě se společnost zavazuje k trvalému udržování a zlepšování jakosti svých výrobků a služeb v souladu s požadavky příslušných

norem. Zároveň se zavazuje k provozování veškerých svých činností tak, aby byl minimalizován negativní vliv na životní prostředí. V oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci (BOZP) se společnost zavazuje formou prevence a snižování rizik BOZP při všech svých činnostech k minimalizaci negativních vlivů na zdraví všech osob pohybujících se na všech provozech společnosti. (15)

Do roku 2006 měla firma právní formu – společnost s ručením omezením. Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Hradci Králové. Společnost je dceřinou společností TD invest, a.s., Litoměřice, která vlastní 60 % akcií společnosti Chládek a Tintěra, Havlíčkův Brod, a.s. (15)

2.1.1 Základní údaje o společnosti

V níže uvedené tabulce jsou stručně a přehledně zobrazeny základní informace analyzované společnosti, které jsou čerpány obchodního rejstříku.

Tabulka 3: Základní informace o společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 16)

Obchodní firma	Chládek a Tintěra Havlíčkův Brod, a.s.
Datum vzniku a zápisu	23. února 1994
Spisová značka	B 2487 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové
Sídlo společnosti	Průmyslová 941, 580 01 Havlíčkův Brod
Identifikační číslo	609 32 171
Právní forma	Akciová společnost
Základní kapitál	20 000 000,- Kč, Splaceno: 100 %
Statutární orgán	Suchý Petr (předseda) Langhans Libor (místopředseda)
Předmět podnikání	provádění staveb, jejich změn a odstraňování projektová činnost ve výstavbě opravy silničních vozidel a ostatních dopravních prostředků klempířství a oprava karoserií výkon zeměměřických činností podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady silniční motorová doprava

2.2 Analýza okolí společnosti

První kapitola z praktické části bakalářské práce analyzuje vnější a vnitřní prostředí společnosti a jejich vlivy na činnost společnosti. Analýza vnějšího prostředí bude provedena pomocí PEST analýzy a Porterova modelu pěti sil. Následně bude pro analýzu vnitřního prostředí použit Model 7S. Celkové shrnutí těchto analýz bude provedeno v závěru kapitoly.

2.2.1 PEST analýza

PEST analýza popisuje makroekonomické prostředí za pomoci šesti oblastí, kterými jsou faktory politické a legislativní, ekonomické, technologické a sociální. Tyto faktory ovlivňují podnikatelskou činnost společnosti.

Politické faktory

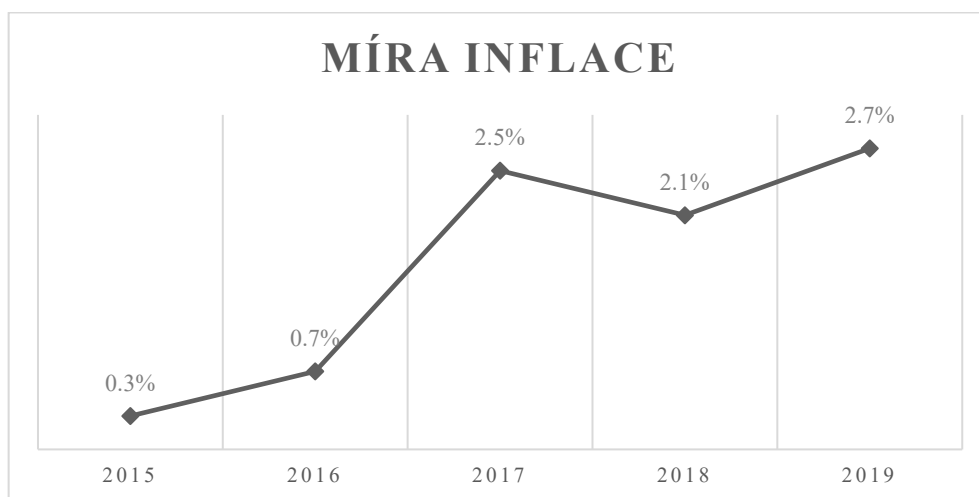
Ústavní činitelé prostřednictvím zákonů a jejich změn ovlivňují podnikání nejen společností, ale i jednotlivců. Politickou situaci v České republice lze hodnotit jako stabilní. Česká republika je demokratický právní stát, což chápeme jako vládu lidu.

V posledních volbách do poslanecké sněmovny, které se konaly na podzim v roce 2017, získalo nejvíce hlasů politické hnutí ANO 2011. Jako další s největším počtem hlasů se umístila Občanská demokratická strana, Česká pirátská strana a nesoucí název Svoboda a přímá demokracie. Ovšem sestavování vlády trvalo celkem 264 dní, což je nejdéle v historii České republiky. Po celé sledované období byl v čele státu prezident Miloš Zeman, který byl poprvé zvolen v roce 2013 a podruhé v prezidentských volbách v roce 2018. Nastávající parlamentní volby čekají české občany na podzim roku 2021, kdy dojde k dalším změnám ovlivňující činnost společnosti. (17)

Jelikož se Česká republika nachází v Evropské unii, musí respektovat různá nařízení Evropského parlamentu. Jedním z omezení pro společnosti je například GDPR neboli General Data Protection Regulation, které je platné od 25.5.2018. Jedná se o ochranu fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů. (18)

Ekonomické faktory

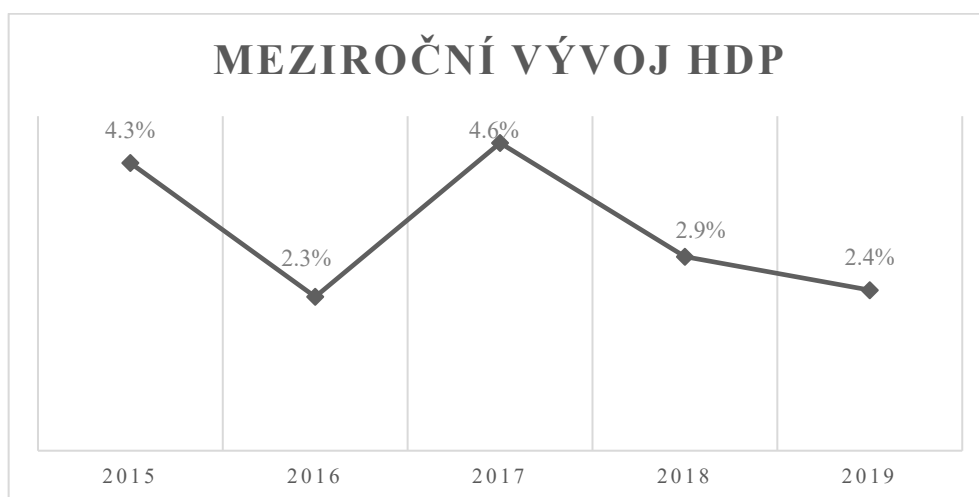
Mezi hlavní ekonomické faktory působící na společnosti patří inflace, jejíž míra v letech 2015 až 2019 stoupla z 0,3 % na 2,8 %. Inflace charakterizuje míru znehodnocení měny ve vymezeném časovém období neboli všeobecný růst cenové hladiny v čase. Za sledované období má míra inflace převážně rostoucí tendenci, tudíž dochází k poklesu kupní síly peněz. (19)



Graf 1: Míra inflace

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 19)

Další významnou položkou u ekonomických faktorů je vývoj hrubého domácího produktu (HDP), jenž je využíván ke srovnání výkonnosti ekonomik v jednotlivých zemích. Největší nárůst HDP byl v roce 2017, kdy hodnota vzrostla na 4,6 %. (23)



Graf 2: Meziroční vývoj HDP

(Zdroj: Vlastní vypracování dle 23)

Technologické faktory

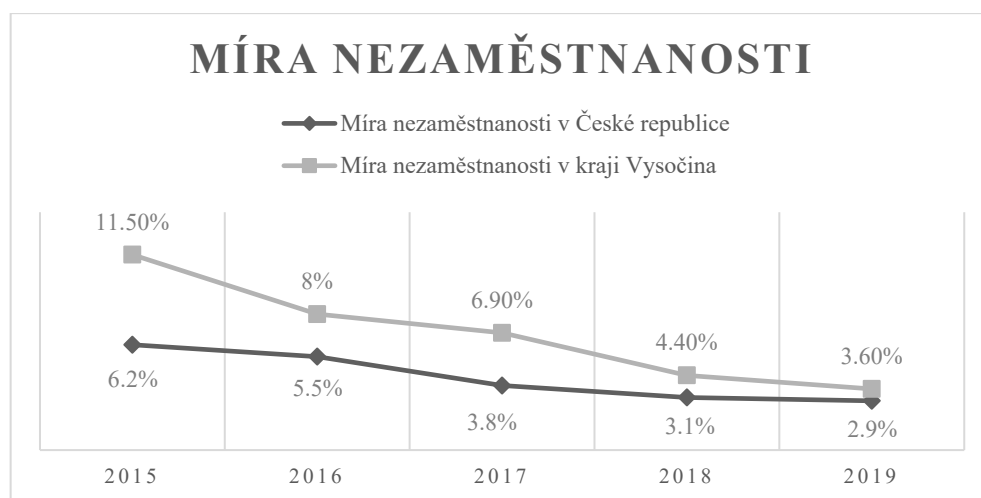
V posledních letech dochází k prudkému rozvoji nových technologií napříč všemi odvětvími. Vývoj i výzkum technologií se neustále zlepšuje, proto je potřeba hledat nové vylepšení stávajících procesů a tím držet krok s konkurenčními společnostmi. Značnou podporou technologických faktorů je Evropská unie, která se podílí na dotacích pro rozvoj v tomto sektoru.

Důležitým faktorem jsou technické normy, které společnost zavazují k trvalému udržování a zlepšování jakosti svých výrobků a služeb v souladu s požadavky příslušných norem. Dále se zavazuje k provozování veškerých svých činností tak, aby byl minimalizován negativní vliv na životní prostředí. V oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci se společnost zavazuje formou prevence a snižování rizik BOZP při všech svých činnostech k minimalizaci negativních vlivů na zdraví všech osob pohybujících se na provozech společnosti. Mezi certifikáty kvality, které společnost obdržela patří:

- Certifikát systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci dle ČSN ISO 45001:2018,
- Zlatý certifikát systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci dle ČSN ISO 45001:2018,
- Zlatý certifikát systému managementu kvality dle ČSN EN ISO 9001:2016,
- Zlatý certifikát systému environmentálního managementu dle ČSN EN ISO 14001:2016. (15)

Sociální faktory

Důležitým faktorem ovlivňujícím sociální strukturu společnosti je míra nezaměstnanosti, která je v posledních letech nízká. Klesající míra nezaměstnanosti má za následky, že se na trhu práce hůř hledají noví kvalifikovaní zaměstnanci, ale také vede k větší automatizaci výroby. V následujícím grafu lze vidět nezaměstnanost jak v celé České republice, tak i v kraji Vysočina. Míra nezaměstnanosti v České republice za sledované období klesla o 3,3 % a v kraji Vysočina klesla o 7,9 %. (24) (25)



Graf 3: Míra nezaměstnanosti

(Zdroj: Vlastní vypracování dle 24 a 25)

Celkový počet obyvatel České republiky zaznamenal v roce 2019 růst o 44,1 tisíce osob na 10,69 milionů obyvatel. Jednalo se o největší přírůstek za posledních 11 let. Kraj Vysočina se řadí až na 12. místo s celkovým počtem 509 813 obyvatel. (20) (21)

Nízké množství absolventů technických oborů středních škol i učilišť způsobuje nedostatek kvalifikovaných pracovníků. Ovšem v kraji Vysočina se nachází hned několik středních stavebních a průmyslových školy, a to v Jihlavě, Třebíči i přímo v Havlíčkově Brodě, kde je i sídlo analyzované společnosti. Společnost má navázanou spolupráci ve formě provádění praxí se dvěma středními školami: Střední průmyslovou školou stavební akademika Stanislava Bechyně, Havlíčkův Brod a Střední odborná škola Nové Město na Moravě. (15)

Legislativní faktory

Společnosti působící na českém trhu mají povinnost dodržovat účinné právní předpisy a normy. Legislativní faktory jsou spojovány s faktory politickými, jelikož vláda upravuje tyto zákony i předpisy. Všechny obchodní společnosti jsou povinny jednat podle zákona č.90/2012 Sb., o obchodních korporacích, který upravuje základní podmínky fungování společnosti. Dalším zákonem působícím na společnost je zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, který určuje způsob jeho vedení. Mezi další řadíme například zákon 262/2006 sb., zákoník práce, zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, zákon č. 568/1992 Sb., o daních z příjmů. Vedení společnosti zároveň musí sledovat případné změny v těchto zákonech a předpisech, které by mohli mít na společnost dopad. (23)

2.2.2 Porterův model pěti sil

Pomocí Porterova modelu pěti sil je analyzováno pět činitelů, kteří ovlivňují konkurenční prostředí společnosti. Konkrétně sem patří konkurence v odvětví, vstup nových konkurentů, vliv nahraditelnosti substitutů, vliv vyjednávací síly zákazníků a vliv vyjednávací síly dodavatelů.

Konkurenční síla vyplývající z rivality mezi konkurenčními společnostmi

V odvětví, ve kterém se společnost nachází, působí nespočet konkurentů. Ve stavebnictví se v České republice pohybuje několik společností, mezi ty nejvýznamnější se řadí například Strabag, Firesta nebo Skanska. V okrese sídla společnosti se nachází spousta stavebních společností, ale většinou s jiným hlavním zaměřením. Za konkurenci v blízkém okolí lze považovat například BAU projekt, spol. s r.o., Stavba — final s.r.o. MIKO Havlíčkův Brod s.r.o. a NEST.HB spol. s.r.o.. (26)

Jednou z možností, jak být odlišný od konkurence je důkladně se věnovat svým zákazníkům a jejich potřebám, udržovat vysokou kvalitu produktů a služeb na trhu a nabízet nejvýhodnější kupní ceny. Velkou výhodou analyzované společnosti je dlouholeté působení na trhu, široké zkušenosti a silný tým zaměstnanců. (15)

Konkurenční síla vyplývající z hrozby substitutů

V oboru stavebnictví se přichází stále s novými technologiemi a způsoby ulehčení a zrychlení práce. Lze zde uvažovat o nových strojích, které by mohli nahradit lidskou práci a stavební průmysl více zautomatizovat. Záleželo by ale na výši nákladů a přesnosti takových strojů. Robotické stroje sice dokážou pracovat rychleji, ale pokud vznikne malá závada, tak ji nemusí rozpoznat, což by mohlo mít fatální následky. (Zdroj: zaměstnanec společnosti)

Konkurenční síla vyplývající z hrozby vstupu nových konkurentů

Stavebnictví je velmi rozsáhlým odvětvím a vzhledem k vysoké konkurenci na trhu je vstup na trh značně rizikový. Hlavními důvody jsou vysoké vstupní náklady, vhodné prostory pro skladování a kvalifikovaní zaměstnanci. Vstup nových konkurentů závisí především na vstupních bariérách. (Zdroj: zaměstnanec společnosti)

Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací pozice dodavatelů

Společnost existuje na trhu již řadu let a za tu dobu si vytvořila několik stálých a věrných dodavatelů. Pro dodavatele je důležité, že společnost splácí své závazky včas. Jelikož působí na trhu velké množství dodavatelů, je vyjednávací pozice dodavatelů slabá a ceny jsou dost podobné. Většina z nich má ceny pevně stanovené a případná sleva lze při odběru velkého množství. (Zdroj: zaměstnanec společnosti)

Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací pozice kupujících

Z důvodu velké konkurence na trhu je vyjednávací síla kupujících vysoká. Společnost se snaží co nejvíce vyhovět zákazníkům hlavně pomocí zkvalitňování služeb, spolehlivosti a plněním termínů. Hlavním kritériem kupujících při rozhodování je celková cena, doba dokončení zakázky a reference od předchozích zákazníků. Tyto reference má společnost přehledně seřazené podle let na svých webových stránkách, jsou tudíž dostupné všem. (15)

2.2.3 Model 7S

Pomocí modelu 7S je analyzováno sedm faktorů, které se navzájem ovlivňují a působí na vnitřní prostředí společnosti. Mezi tyto faktory řadíme strategii, strukturu, styl vedení práce, spolupracovníky, schopnosti a sdílené hodnoty.

Strategie

Strategii společnosti je zapotřebí neustále rozvíjet, modernizovat a sledovat nejnovější technologie. Společnost se snaží o zachování kvality, konkurenceschopnosti a dobré pozice na trhu. Dále o snižování nákladů a zvyšování tržeb, aby se nadále udržovala mezi nejlepšími stavebními společnostmi v kraji. Strategické plány jsou známi méně než polovině zaměstnanců. (Zdroj: zaměstnanec společnosti)

Struktura

Organizační struktura společnosti je lineární, znázorňuje hierarchické uspořádání vztahů mezi jednotlivými odděleními. Struktura je velmi uspořádaná, proto jsou jasné vidět vztahy nadřízenosti a podřízenosti. Jelikož se jedná o akciovou společnost, statutární orgán je složen z předsedy, místopředsedy a tří členů představenstva. Kontrolní orgán zastupuje dozorčí rada, která je složena z předsedy a dvou členů dozorčí rady. (15)

Systémy

Analyzovaná společnost rychle reaguje na moderní technologie. Ke komunikaci se zákazníci a dodavatelé používá především e-mail nebo telefonickou domluvu. Zaměstnanci komunikují přes služební notebooky a mobilní telefony. Často je využíván základní systém Microsoft Office, zejména Microsoft Word a Excel. V těchto programech jsou všechny dokumenty přehledné a snadno dohledatelné. (Zdroj: zaměstnanec)

Styl vedení práce

Fungování společnosti upřednostňuje přímou komunikaci pomocí porad, které se konají pravidelně. Projednává se především splnění dalších cílů, plány na další období, výsledky a problémy při chodu společnosti. Informace jsou ostatním zaměstnancům sděleny nadřizenými. Odpovědnost za fungování společnosti má představenstvo, které volí valná hromada. (Zdroj: zaměstnanec společnosti)

Spolupracovníci

Společnost má zhruba 170 zaměstnanců, kteří jsou rozděleni na různé pracovní pozice. Motivace zaměstnanců probíhá pomocí finančních odměn, placené dovolené a ostatními benefity. Vzdělávání zaměstnanců je zvyšováno pomocí školení, pracovníci jsou hodnoceni vedoucími pracovníky a dostávají zpětnou vazbu. (Zdroj: zaměstnanec společnosti)

Schopnosti

Základem kvalitně odvedené práce je kvalitně zaškolený personál, proto každý zaměstnanec musí projít příslušným zaškolením na danou pozici. Důležité vlastnosti jsou pracovitost, zodpovědnost a komunikativnost. Je kladen velký důraz na bezpečnost při práci, proto probíhají pravidelná školení. (Zdroj: zaměstnanec společnosti)

Sdílené hodnoty

Hlavním cílem je prosperující společnost se spokojenými zákazníky, kdy je důležitá kvalita poskytovaných služeb. Klade důraz na dobré vztahy se svými dodavateli a odběrateli. Mottem společnosti je: „Naše možnosti jsou limitovány pouze Vašimi představami.“ Společnost se snaží na pracovištích budovat dobré vztahy a podporovat zaměstnance. (15)

2.3 Finanční analýza společnosti

Druhá kapitola z praktické části bakalářské práce se zabývá samotnou finanční analýzou společnosti za pomoci vybraných ukazatelů. Analýza bude provedena dle předchozích teoretických východisek a bude doplněna o výpočty a vyhodnocení. Většina výpočtu bude znázorněna v grafech a tabulkách pro jejich snadnější přehlednost.

2.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů slouží k posouzení celkové ekonomické situace společnosti. Pro analýzu byl zvolen Index IN05, který řadíme mezi bankrotní modely a Kralickův Quicktest, který patří mezi bonitní modely.

Index IN05

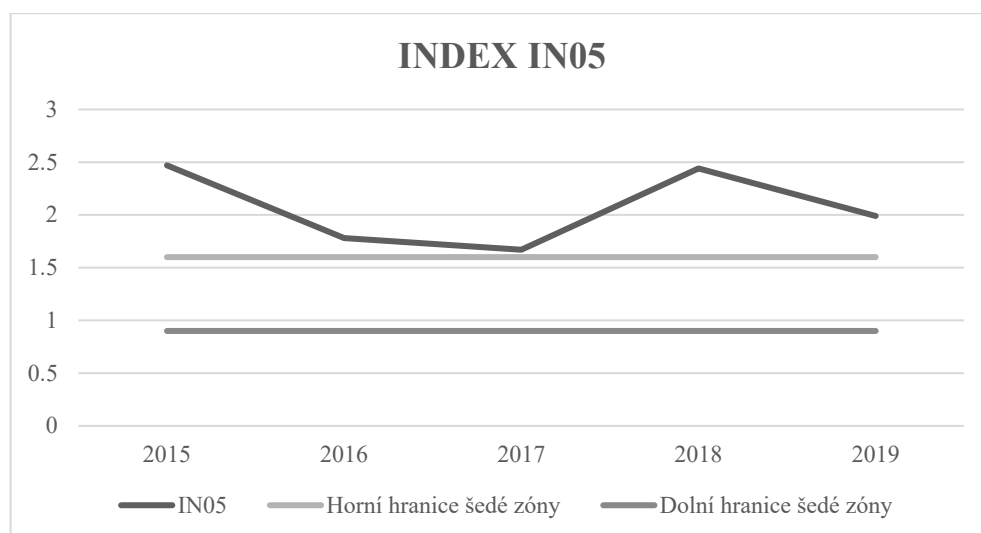
Vybraný bankrotní model soustavy ukazatelů podává informace o tom, jestli společnost prosperuje nebo směřuje k bankrotu. Následující tabulka obsahuje výpočty a hodnocení indexu IN05 za sledované období.

Tabulka 4: Index IN05

(Zdroj: Vlastní vypracování)

IN05	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva/Cizí zdroje	7,19	6,25	5,83	7,84	5,70
EBIT/Nákladové úroky	0	0	0	9	0
EBIT/Aktiva	0,15	0,07	0,06	0,06	0,13
Výnosy/Aktiva	2,02	1,15	1,33	1,39	1,32
Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	5,56	4,85	4,60	6,10	5,09
Výsledek indexu	2,47	1,78	1,67	2,44	1,99
Hodnocení	Prosperuje	Prosperuje	Prosperuje	Prosperuje	Prosperuje

Z výsledných hodnot lze usoudit, že společnost ve všech obdobích vytváří hodnotu a nachází se v přijatelné finanční situaci. V letech 2016 a 2017 je lehce nad hranicí šedé zóny. Jelikož ukazatel EBIT/Nákladové úroky v roce 2018 vykazoval vysoké hodnoty, je omezen na hodnotu 9. Zároveň rok 2018 vychází o 0,77 vyšší hodnotu než v předešlém roce, což je za sledované období největší nárůst. V následujícím grafu lze pozorovat vývoj indexu IN05 za sledované roky.



Graf 4: Vývoj indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kralickův Quicktest

Vybraný bonitní model se používá k hodnocení celkové finanční situace společnosti. Ukazatel zahrnuje stabilitu, likviditu, rentabilitu a výsledek hospodaření. Výsledky ukazatelů jsou vypočteny v následující tabulce a poté je přiřazeno hodnocení podle stupnice, která je představena v teoretické části. Celkové hodnocení se stanoví jako aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele.

Tabulka 5: Výpočet Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

KRALICKŮV QUICKTEST	2015	2016	2017	2018	2019
Kvóta vlastního kapitálu [%]	85,77	83,76	82,59	85,96	82,27
Doba splácení dluhu [let]	-1	-1	-1	-1	-1
Cash flow v tržbách [%]	24,08	48,85	38,72	38,58	43,53
Rentabilita aktiv [%]	15,33	7,22	5,60	5,54	12,98

Tabulka 6: Hodnocení Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

HODNOCENÍ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu	1	1	1	1	1
Cash flow v tržbách	1	1	1	1	1
Rentabilita aktiv	1	4	4	4	2
Celkové hodnocení	1	1,75	1,75	1,75	1,25

Celkové hodnocení finanční stability je velmi kladné a neměnné, v celém období se pohybuje mezi 1 až 1,75. Až na rentabilitu aktiv, jsou všechny výsledky hodnoceny jako výborné. Rentabilita aktiv je v letech 2016 až 2018 hodnocena jako špatná, což je způsobeno nízkými hodnotami výsledku hospodaření před zdaněním oproti rostoucím hodnotám celkových aktiv. Finanční situace dle Kralickova Quicktestu je po celou dobu hodnocena jako bonitní.

2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů srovnává meziroční změny položek v účetních výkazech, a to v rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Horizontální analýza vyjadřuje absolutní i relativní změny položek mezi jednotlivými obdobími a vertikální analýza sleduje procentuální zastoupení položek v rámci jednoho období.

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza vyjadřuje změnu vybraných položek aktiv mezi sledovanými obdobími. V tabulce jsou znázorněny výsledky změn v absolutní hodnotě a procentním rozdílu. V grafu je zobrazen vývoj aktiv ve sledovaných letech.

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

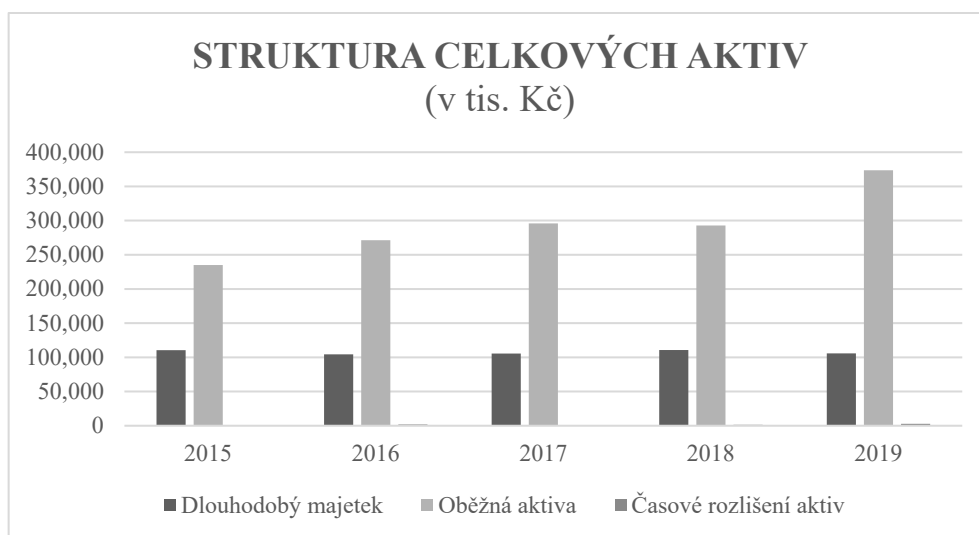
ROZVAHA (v tis. Kč)	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
AKTIVA CELKEM	30 989	8,95	24 833	6,58	2 805	0,70	77 092	19,03
Dlouhodobý majetek	-6 091	-5,52	1 177	1,13	5 300	5,02	-5 052	-4,56
Hmotný	-5 991	-5,43	1 116	1,07	5 297	5,02	-4 995	-4,51
Nehmotný	0	0	61	0	-27	-44,26	-27	-79,41
Finanční	-100	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	36 243	15,42	24 536	9,04	-2 989	-1,01	80 815	27,60
Zásoby	336	2,30	15 419	103,15	-5 610	-18,47	-9 709	-39,22
Pohledávky	-7 563	-13,95	17 329	37,15	-9 103	-14,23	30 943	56,39
Peněžní prostředky	43 470	26,15	-8 212	-3,92	11 724	5,82	59 581	27,95
Časové rozlišení aktiv	837	88,85	-880	-49,47	494	54,95	1 329	95,41

V tabulce lze vidět, že se celková aktiva meziročně zvyšovala. K největšímu nárůstu došlo mezi lety 2018 až 2019, kdy se aktiva zvýšila o 19,03 % a to hlavně díky zvýšení peněžních prostředků o 27,95 % a pohledávek o 56,39 %.

Co se týče dlouhodobého majetku, společnost má v sledovaných letech buď nízký nebo žádný nehmotný a finanční majetek. Dlouhodobý majetek nehmotný měla společnost v letech 2017 až 2019 a to kvůli nákupu nového softwaru. Dlouhodobý finanční majetek společnost vlastnila pouze v roce 2015 a to v podobě dlouhodobých cenných papírů a podílů. Trend dlouhodobého majetku hmotného je střídavý, v letech 2016 a 2019 klesl o zhruba 5 %, což bylo způsobeno odpisováním.

Oběžná aktiva měla až na rok 2018 rostoucí tendenci. Pokles v roce 2018 byl způsoben klesnutím zásob o 18,47 % a pohledávek o 14,23 %. Největší nárůst u zásob byl v roce 2017 a to až o 103,15 % oproti předešlému roku. Pohledávky mají kolísavou tendenci a největší pokles byl zaznamenán v roce 2018 a to o 14,23 %. O peněžních prostředcích společnosti lze říct, že jsou rostoucí. Jediný pokles byl v roce 2017 a to o 3,92 %.

Časové rozlišení aktiv lze hodnotit jako nejmenší položkou celkových aktiv a její největší změna byla v roce 2019, kdy vzrostla o 95,41 %.



Graf 5: Struktura celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu lze vidět, že celková aktiva jsou tvořena z větší části oběžnými aktivy. Dlouhodobý majetek zůstává v podstatě neměnný a oběžná aktiva měla rostoucí tendenci. Časové rozlišení aktiv bylo ve srovnání s ostatními položkami velmi nízké.

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza vyjadřuje změnu vybraných položek pasiv mezi analyzovanými roky. V tabulce jsou znázorněny výsledky změn v absolutní hodnotě a procentním rozdílu. V grafu je znázorněn vývoj pasiv ve sledovaných letech.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROZVAHA (v tis. Kč)	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
PASIVA CELKEM	30 989	8,95	24 833	6,58	2 805	0,70	77 092	19,03
Vlastní kapitál	18 997	6,39	16 096	5,09	15 948	4,80	48 470	13,92
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	39 778	17,27	19 995	7,40	16 097	5,55	15 948	5,21
VH běžného období	-20 781	-48,58	-3 899	-17,73	-149	-0,82	32 522	181,20
Cizí zdroje	12 236	25,39	8 583	14,21	-17 368	-25,17	32 929	63,77
Rezervy	-2 765	-100	0	0	0	0	9 400	0
Závazky	18 001	42,44	8 583	14,21	-17 368	-25,17	23 529	45,57
Dlouhodobé závazky	1 315	41,97	486	10,93	-1 302	-26,39	-1 935	-53,28
Krátkodobé závazky	13 686	32,37	8 397	15,00	-16 366	-25,43	25 464	53,05
Časové rozlišení pasiv	-244	-21,96	154	17,76	4 225	413,81	-4 307	-82,10

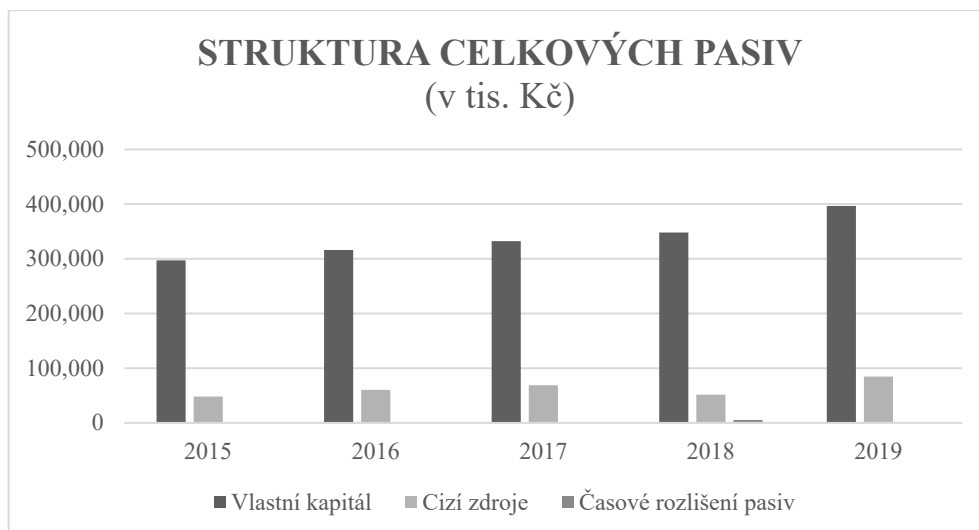
, kde *VH* znamená výsledek hospodaření.

Celková pasiva jsou stejně jako u aktiv rostoucí. Největší nárůst je v roce 2019, který byl pro společnost úspěšný. Pasiva vzrostla o 19,03 % a to hlavně díky nárůstu výsledku hospodaření.

Vlastní kapitál je ve sledovaných letech rostoucí, největší nárůst je v roce 2019 a to až o 13,92 %. Položka základního kapitálu a fondů ze zisku zůstává ve sledovaných obdobích neměnná. Co se výsledku hospodaření běžného období týče, je ve sledovaných letech klesající až na rok 2019, kdy vzrostl až o 181,2 %. Jde o největší nárůst v celé horizontální analýze pasiv.

Cizí zdroje jsou rostoucí až na rok 2018, kdy klesly o 25,17 % a to hlavně kvůli poklesu závazků. Společnost má nízké rezervy, které narostly pouze v roce 2019.

Časové rozlišení pasiv má kolísavou tendenci. Největší pokles byl v roce 2019, kdy položka klesla o 82,1 %.



Graf 6: Struktura celkových pasiv

(Zdroj: Vlastní vypracování)

Struktura pasiv je tvořena z větší části vlastním kapitálem, který je ve sledovaných letech rostoucí. Cizí zdroje jsou v malém poměru. Velikost časového rozlišení pasiv je nepatrná.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza vyjadřuje změnu vybraných položek výkazu zisku a ztrát mezi analyzovanými roky. V tabulce jsou znázorněny výsledky změn v absolutní hodnotě a procentním rozdílu.

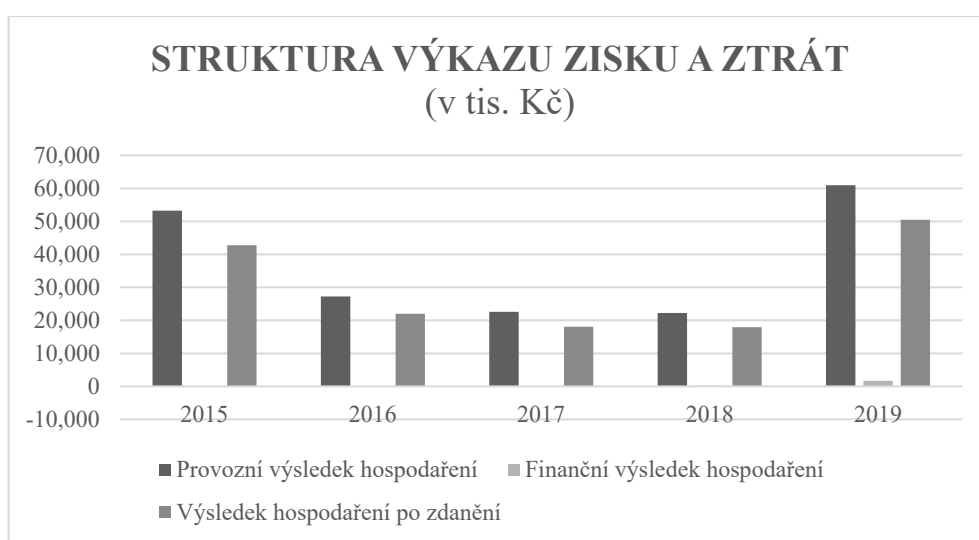
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
<i>Tržby z prodeje výrobků a služeb</i>	-260 986	-37,81	91 075	21,22	32 261	6,20	74 058	13,40
<i>Tržby za prodej zboží</i>	0	0	0	0	3 901	0	-3 901	-100
Výkonová spotřeba	-216 229	-45,11	95 759	36,40	22 716	6,33	-2 887	-0,76
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6 301	-162,10	-2 018	-83,60	-7 755	-1 958,3	17 873	-242,87
Aktivace	429	-67,24	91	-43,54	-167	141,53	-253	88,77
Osobní náklady	-25 018	-18,48	7 259	6,58	13 117	11,15	8 354	6,39
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 955	16,04	136	0,64	4 953	23,03	-3 732	-14,10
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	-5 998	-56,08	9 761	207,77	-7 130	-49,31	-893	-12,18
Ostatní provozní náklady	-9 435	-49,44	4 303	44,60	-3 491	-25,03	11 200	107,08
Provozní výsledek hospodaření	-25 987	-48,80	-4 694	-17,22	-341	-1,51	38 709	174,17
<i>Výnosové úroky a podobné výnosy</i>	-75	-20	9	3	304	98,38	1 414	230,67
Ostatní finanční náklady	-225	0	35	11,86	84	25,45	-55	-13,29
Finanční výsledek hospodaření	148	-102,78	-25	-625	219	-1 042,8	1 470	742,42
Výsledek hospodaření před zdaněním	-25 839	-48,66	-4 719	-17,31	-122	-0,54	40 179	179,19
Daň z příjmů	-5 058	-48,98	-820	-15,57	27	0,61	7 657	171,11
Výsledek hospodaření po zdanění	-20 781	-48,58	-3 899	-17,73	-149	-0,82	32 522	181,20
Čistý obrát za účetní období	-266 960	-38,07	100 745	23,20	49 336	9,22	50 678	8,67

Hodnoty jednotlivých položek vykazují velké meziroční změny. Tržby z prodeje výrobků a služeb jsou od roku 2017 rostoucí a tržby za prodej zboží měla společnost pouze v roce 2018. To je pro společnost signálem toho, že má stále odběratele a výroba a služby se rozrůstají.

Provozní výsledek hospodaření i finanční výsledek hospodaření byli až na rok 2019 klesající. Výsledek hospodaření před zdaněním je až na rok 2019 klesající. V úspěšné roce 2019 stoupl až o 171,11 %. To samé lze říct i o výsledku hospodaření po odečtení daní. Ten v roce 2019 stoupl o 181,2 %. Čistý obrát za období je od roku 2017 rostoucí, v tomto roce stoupl o 23,2 %.



Graf 7: Struktura výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V grafu lze vyčíst, že výsledek hospodaření je tvořen zejména provozním výsledkem hospodaření. Finanční výsledek hospodaření je ve všech sledovaných letech nízký nebo záporný.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza vyjadřuje podíl jednotlivých položek aktiv vůči celkovým aktivům v procentním vyjádření za analyzované období. V tabulce jsou znázorněny výsledky vertikální analýzy a následně jsou výsledky zobrazeny i v grafu.

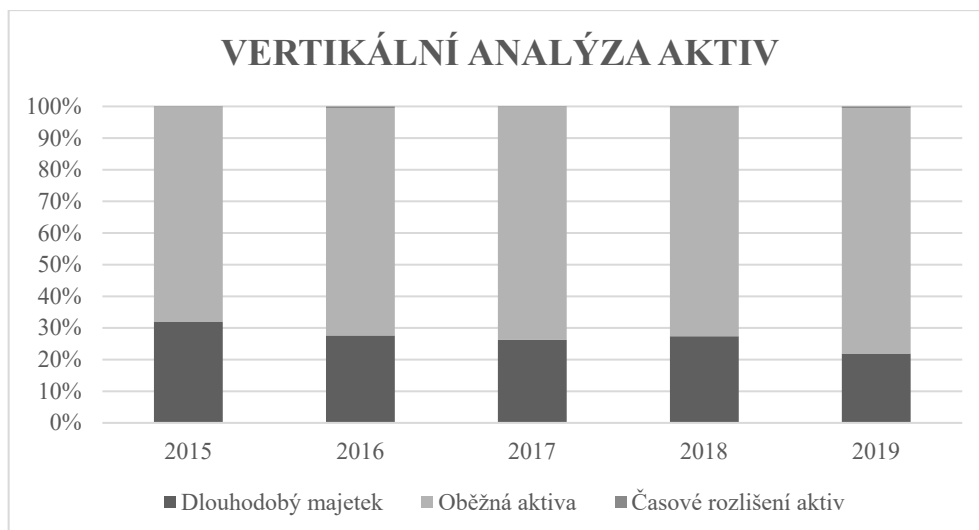
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROZVAHA (v tis. Kč)	2015 %	2016 %	2017 %	2018 %	2019 %
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	31,88	27,65	26,23	27,36	21,94
Hmotný	31,85	27,65	26,22	27,35	21,94
Nehmotný	0	0	0,02	0,01	0
Finanční	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	67,85	71,88	73,54	72,30	77,50
Zásoby	4,22	3,96	7,55	6,11	3,12
Pohledávky	15,65	12,36	15,90	13,55	17,80
Peněžní prostředky	47,98	55,56	50,09	52,64	56,58
Časové rozlišení aktiv	0,27	0,47	0,22	0,34	0,56

Struktura aktiv se během analyzovaných let výrazně nezměnila. Největší podíl mají oběžná aktiva, která jsou z velké části tvořena peněžními prostředky. Dlouhodobý majetek dosáhl největšího podílu v roce 2015 a to 31,5 %. Na dlouhodobém majetku má zásadní podíl dlouhodobý hmotný majetek. Finanční dlouhodobý majetek je oproti velikosti celkových aktiv nulový. Postupné klesání dlouhodobého hmotného majetku je způsobeno postupným odepisováním majetku.

Oběžná aktiva jsou po dobu sledování rostoucí, a to hlavně díky rostoucím peněžním prostředkům. Podíl oběžných aktiv se pohybuje okolo 70 %. Zásoby jsou velmi nízké a pohybují se od 3,12 % do 7,55 %. Pohledávky jsou kolísající a nejnižší hodnoty nabývají v roce 2016 a to 12,36 %. Časové rozlišení aktiv netvořilo na celkových aktivech skoro žádný podíl.



Graf 8: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu lze vyčíst, že celková aktiva společnosti jsou ve všech obdobích tvořena převážně stálými aktivy, což je dlouhodobý majetek. Největší položku v dlouhodobém majetku představuje dlouhodobý majetek hmotný, konkrétně pozemky, stavby a hmotné movité věci. Malou část tvoří oběžná aktiva, kam řadíme především zásoby, pohledávky a peněžní prostředky, které jsou zde nejvyšší položkou. Časové rozlišení nemá zásadní vliv na celkovou strukturu aktiv.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza vyjadřuje podíl jednotlivých položek pasiv vůči celkovým pasivům v procentním vyjádření za analyzovanými roky. V tabulce jsou znázorněny výsledky vertikální analýzy a následně jsou výsledky zobrazeny i v grafu.

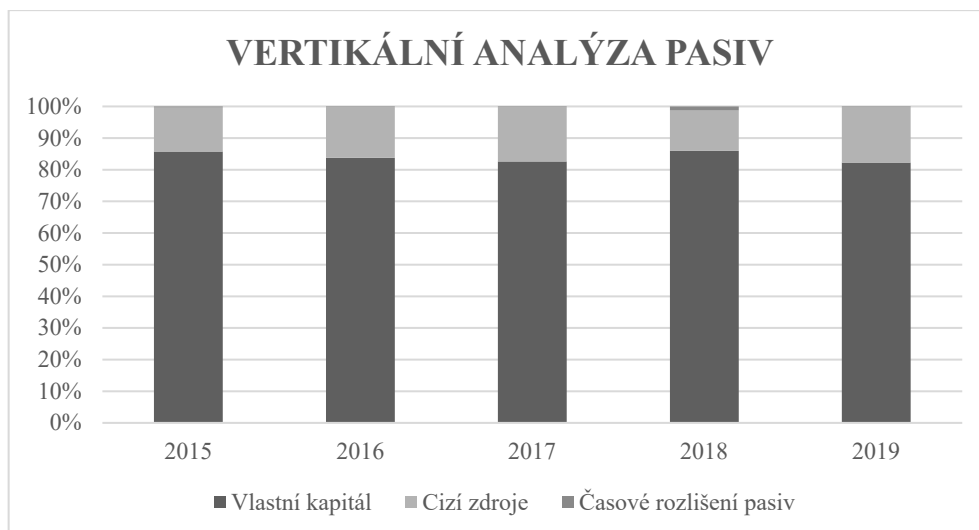
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROZVAHA (v tis. Kč)	2015 %	2016 %	2017 %	2018 %	2019 %
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	85,77	83,76	82,59	85,96	82,27
Základní kapitál	5,77	5,30	4,97	4,94	4,15
Fondy ze zisku	1,15	1,06	0,99	0,99	0,83
Výsledek hospodaření minulých let	66,49	71,57	72,13	75,60	66,82
Výsledek hospodaření běžného účetního období	12,35	5,83	4,50	4,43	10,47
Cizí zdroje	13,91	16,01	17,15	12,75	17,54
Rezervy	0,80	0	0	0	1,95
Závazky	12,24	16,01	17,15	12,75	15,59
Dlouhodobé závazky	0,90	1,18	1,23	0,90	0,35
Krátkodobé závazky	12,21	14,83	16,00	11,85	15,24
Časové rozlišení pasiv	0,32	0,23	0,25	1,30	0,19

Struktura celkových pasiv nezaznamenala ve sledovaných letech významnou změnu. Společnost financuje svůj majetek převážně vlastním kapitálem. Vlastní kapitál tvoří převažující část a pohybuje se v rozmezí od 82,27 % do 85,96 %. Největší položkou zde je výsledek hospodaření minulých let. Základní kapitál a fondy ze zisku jsou v poměru s celkovými pasivy klesající.

Cizí zdroje představují stabilní položku pohybující se od 12,75 % až do 17,54 %. Jsou tvořeny převážně závazky, a to hlavně těmi krátkodobými. Rezervy jsou v poměru s pasivy buď nulové nebo velmi nízké. Časové rozlišení pasiv je v podílu s celkovými pasivy velmi nízké.



Graf 9: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu lze vyčíst, že struktura celkových pasiv je ve všech obdobích tvořena okolo 80 % vlastním kapitálem. Vypovídá to, že společnost je schopná financovat svůj majetek vlastními zdroji. Zbylých 20 % odpovídá právě cizím zdrojům. Nejnižší položkou je časové rozlišení pasiv.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Vertikální analýza vyjadřuje podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát vůči celkovým výnosům a nákladům v procentním vyjádření za analyzované roky. V tabulce jsou znázorněny výsledky vertikální analýzy a následně jsou výsledky zobrazeny i v grafu.

Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2015 %	2016 %	2017 %	2018 %	2019 %
Celkové výnosy	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	98,42	98,83	97,24	97,90	98,67
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0,69	0
Ostatní provozní výnosy	1,53	1,08	2,70	1,30	1,01
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0,02	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,05	0,07	0,06	0,11	0,32
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0
Celkové náklady	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	72,79	63,80	69,41	69,82	64,80
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,59	0,59	0,08	-1,35	1,75
Aktivace	-0,10	-0,05	-0,02	-0,05	-0,09
Osobní náklady	20,56	26,77	22,75	23,93	23,81
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,80	5,18	4,16	4,84	3,89
Ostatní provozní náklady	2,90	2,34	2,70	1,91	3,71
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0,02	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	0,08	0,07	0,06	0,08	0,06
Daň z příjmů	1,57	1,28	0,86	0,82	2,08

Z výsledků je zřejmé, že se struktura výnosů a nákladů za sledované období výrazným způsobem nezměnila. Největším podílem na celkových výnosech jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, které byly za celé sledované období téměř neměnné. Pohybují se v rozmezí od 97,24 % do 98,83 %. Proto jsou tržby nepostradatelnou položkou celkových výnosů společnosti.

Celkové náklady jsou tvořeny zejména výkonovou spotřebou a osobními náklady. Do výkonové spotřeby se řadí například spotřeba materiálu a energie. Výkonová spotřeba je ve sledovaných letech klesající a osobní náklady zase rostoucí. Ostatní položky nedosahují v porovnání významných hodnot.

2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze likvidity, finančnímu řízení a vypovídají o tom, zda je společnost schopna plnit své závazky. Řadíme sem například čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistého pracovního kapitálu představuje likviditu společnosti a udává, kolik volných peněžních prostředků má společnost k dispozici. V tabulce jsou uvedeny výsledky ukazatele za všechny sledované roky.

Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál	192 755	215 312	231 451	244 828	300 179

Výsledné hodnoty dosahovaly ve všech letech kladných hodnot, tudíž je společnost schopna dostát svým závazkům. Hodnota čistého pracovního kapitálu se pohybuje vysoko nad doporučenou hodnotou 0 a je po celou dobu rostoucí. Pro případné neočekávané události má společnost dostatečnou finanční rezervu.

Čisté pohotové prostředky

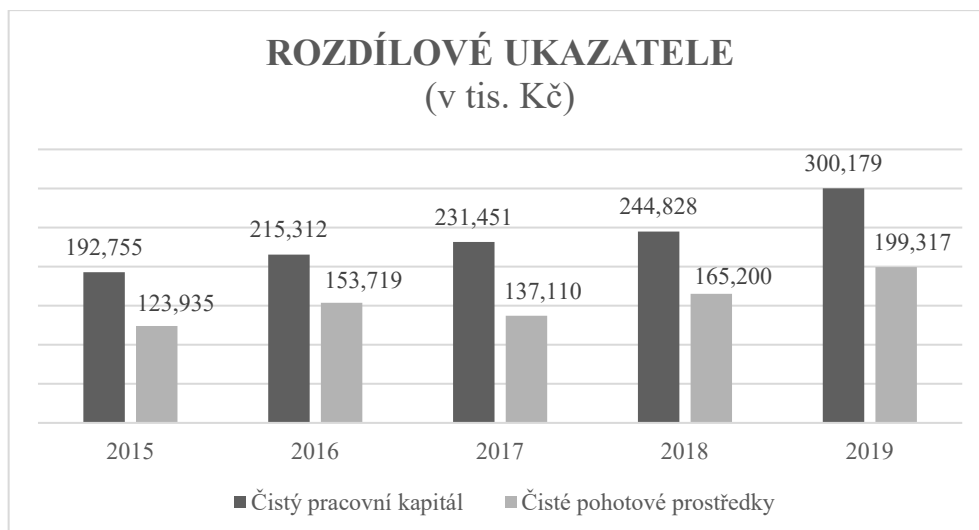
Ukazatel čistých pohotových prostředků ukazuje, jestli je společnost schopna dostát okamžitě splatným závazkům pomocí nejlikvidnějších aktiv, kam se řadí peněžní prostředky na účtech i pokladně.

Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Čisté pohotové prostředky	123 935	153 719	137 110	165 200	199 317

Výsledky čistých pohotových prostředků jsou vždy kladné, což značí, že společnost má větší objem pohotově splatných prostředků než okamžitě splatných závazků. Vysoká hodnota vypovídá o příliš velkém množství peněžních prostředků. Hodnota ukazatele je ve sledovaných obdobích rostoucí.



Graf 10: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní vypracování)

Graf znázorňuje výši čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků ve sledovaných letech. Lze pozorovat, že hodnoty jsou převážně rostoucí, což značí, že má společnost dobrou likviditu.

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se provádí poměrem dvou položek účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné v obchodním rejstříku. Poměrové ukazatele jsou vhodným způsobem pro porovnání s konkurenčními společnostmi na trhu. Mezi tyto ukazatele patří rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita a provozní ukazatele.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability ukazují schopnost společnosti zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Výsledné hodnoty rentability celkových aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb jsou porovnány s oborovým průměrem stavebnictví za dané období.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv posuzuje výkonnost společnosti bez ohledu na zdroj financování. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 15: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita celkových aktiv	0,15	0,07	0,06	0,06	0,13
Oborový průměr	0,05	0,05	0,06	0,05	0,06

Výsledky rentability vychází ve všech obdobích lépe než oborový průměr. Výsledná hodnota v prvním zkoumaném roce je trojnásobně větší, jak hodnota oborového průměru ve stavebnictví. V dalším roce je hodnota rentability větší než oborový průměr o 2 %. V roce 2017 a 2018 hodnota klesla, ale stále se pohybuje blízko oborovému průměru. V poslední roce hodnota rentability stoupla na 13 %. Analyzovaná společnost si vede ve všech obdobích lépe, než je průměrná hodnota v oboru.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost prostředků vložených do společnosti vlastníky. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 16: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita vlastního kapitálu	0,14	0,07	0,05	0,05	0,13
Oborový průměr	0,09	0,07	0,09	0,03	0,1

Z vypočtených hodnot lze vidět, že rentabilita byla klesající, ale v posledním roce opět stoupla. V roce 2017 je hodnota o 4 % nižší než oborový průměr. Zatímco v ostatních zkoumaných letech vykazuje ukazatel rentability vlastního kapitálu vyšších hodnot. V roce 2016 je hodnota rentability rovna průměrné hodnotě v oboru.

Rentabilita tržeb (ROS)

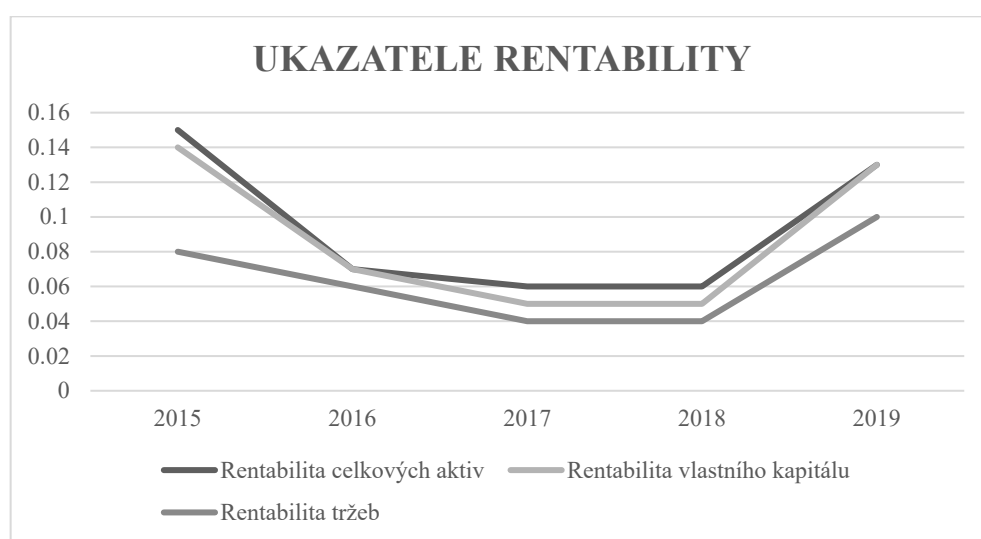
Rentabilita tržeb ukazuje schopnost společnosti dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 17: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb	0,08	0,06	0,04	0,04	0,10
Oborový průměr	0,05	0,06	0,07	0,06	0,08

U rentability tržeb se výsledná hodnota ve sledovaných letech výrazně nemění a pohybuje se v rozmezí od 4 % do 10 %. V roce 2016 je výsledná hodnota společnosti rovna oborovému průměru. Nejlépe na z hlediska rentability tržeb byla v roce 2019, kdy hodnota dosáhla 10 %.

**Graf 11: Vývoj rentability**

(Zdroj: Vlastní vypracování)

Z grafu lze zjistit, že pro všechny vypočtené ukazatele rentability byla hodnota nejnižší v letech 2017 a 2018. Ovšem v roce 2019 hodnota všech ukazatelů stoupla.

Rentabilita celkových aktiv by správně měla být nižší než rentabilita vlastního kapitálu, což společnost splňuje pouze v letech 2015, 2017 a 2018. Hodnoty těchto dvou rentabilit v letech 2016 a 2019 jsou rovny.

Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity zjišťuje, jak rychle má společnost schopnost splácet své krátkodobé závazky. Výsledné hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity jsou porovnány s oborovým průměrem stavebnictví za dané období.

Běžná likvidita

Běžná likvidita udává kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty objemem oběžných aktiv. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 18: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	5,56	4,85	4,60	6,10	5,09
Oborový průměr	1,75	1,95	2,04	1,93	1,76

Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje v rozmezí od 1,5 až 2,5. Z vypočítaných hodnot je zřejmé, že společnost doporučenou hodnotu převyšuje ve všech sledovaných obdobích. U likvidity je vnímáno, že čím vyšší hodnota, tím vyšší schopnost splácet závazky. Hodnoty jsou ve všech obdobích vyšší jak oborový průměr. Největší hodnota běžné likvidity byla v roce 2018, kdy dosáhla velikosti 6,10. Vypovídá to o velmi dobré platební schopnosti závazků.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se od běžné likvidity liší tím, že jsou vyloučeny zásoby společnosti, které jsou nejméně likvidní. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 19: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Pohotová likvidita	5,21	4,58	4,12	5,58	4,88
Oborový průměr	1,58	1,68	1,72	1,61	1,46

Doporučená hodnota pohotové likvidity je v rozmezí od 1 do 1,5, což zkoumaná společnost převyšuje ve všech obdobích. Oborové průměry ve stavebnictví se vyskytují od 1,58 do 1,72. Výsledné hodnoty pohotové likvidity jsou o dost větší než tyto hodnoty. Značí to, že k uhrazení krátkodobých závazků společnost nemusí prodávat své zásoby.

Okamžitá likvidita

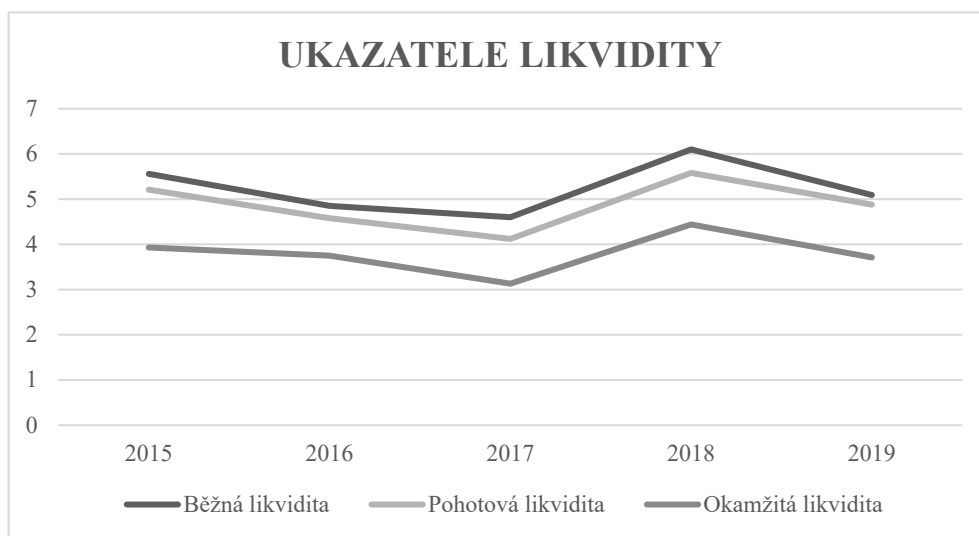
Okamžitá likvidita určuje schopnost společnosti plnit krátkodobé závazky užitím peněžních prostředků. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 20: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	3,93	3,75	3,13	4,44	3,71
Oborový průměr	0,51	0,64	0,64	0,68	0,69

Doporučená hodnota se pohybuje od 0,2 do 0,5 a oborový průměr v sledovaných letech vykazuje hodnoty v rozmezí od 0,51 do 0,69. Výsledné hodnoty opět převyšují obě tyto skutečnosti. Vysoké hodnoty značí neefektivní využití finančních prostředků. Nejvyšší hodnota okamžité likvidity je v roce 2018, kdy dosáhla velikosti 4,44 a nejnižší je v předchozím roce a to 3,13.



Graf 12: Vývoj likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf znázorňuje vývoj analyzovaných likvidit. Lze říct, že nejvyššího výsledku dosahovaly ukazatele likvidity v roce 2018 a nejnižšího v roce 2017. Ovšem i tak jsou výsledky všech likvidit vysoko nad doporučenými hodnotami i oborovými průměry.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, v jakém poměru je majetek financován z vlastního nebo cizího kapitálu. Výsledné hodnoty celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování jsou porovnány s oborovým průměrem za dané období.

Celková zadluženost

Celková zadluženost uvádí, v jaké míře je majetek financován z cizích zdrojů. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 21: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	0,14	0,16	0,17	0,13	0,18
Oborový průměr	0,46	0,5	0,5	0,49	0,52

Doporučená výsledná hodnota se pohybuje mezi 30 % až 60 %. Oborové průměry ve stavebnictví jsou v rozmezí od 46 % do 52 %. Vypočtené hodnoty zkoumané společnosti jsou ve všech obdobích výrazně nižší než doporučené hodnoty a oborové průměry. Nižší hodnoty jsou pro věřitele příznivější. Celková zadluženost společnosti je v prvním zkoumaném roce 14 % a v posledním roce vzrostla na 19 %.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování uvádí, v jaké míře je majetek financován z vlastních zdrojů. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 22: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Koeficient samofinancování	0,86	0,84	0,83	0,86	0,82
Oborový průměr	0,4	0,45	0,45	0,44	0,46

V porovnání s výší celkového zadlužení je koeficient samofinancování na vysoké úrovni. Oborové průměry se zde pohybují v podstatě na stejné úrovni a to od 40 % do 46 %. I výsledné hodnoty koeficientu samofinancování společnosti jsou téměř neměnné.

Pohybují se v rozmezí od 82 % do 86 %. Ovšem jsou ve všech letech vysoko nad oborovými průměry. Vyšší hodnoty jsou z hlediska věřitelského rizika bezpečnější.

Úrokové krytí

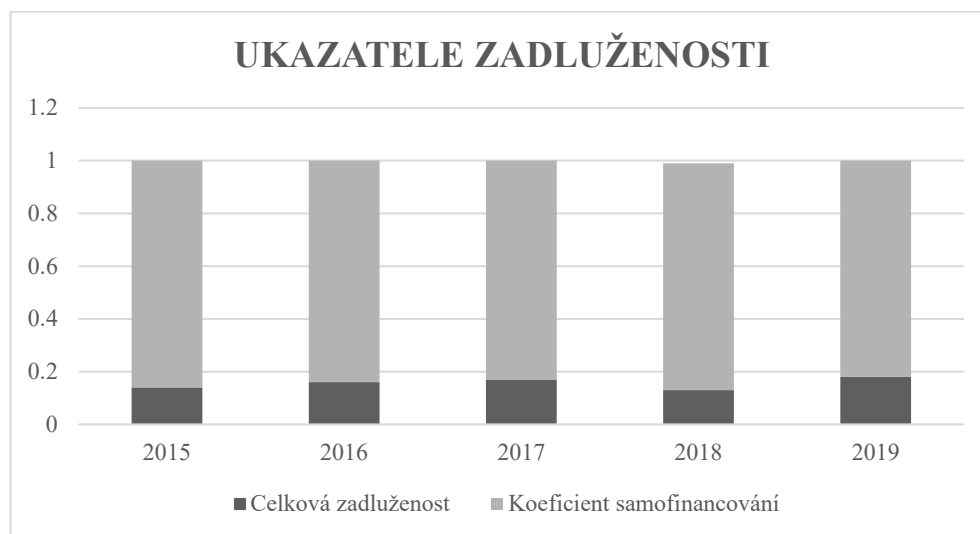
Úrokové krytí udává, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky společnosti. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty za jednotlivá období.

Tabulka 23: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Úrokové krytí	0	0	0	22 423	0

Literatura obvykle uvádí jako doporučenou nejnižší hodnotu 1 a optimální vyšší než 5. Jelikož má analyzovaná společnost v letech 2015, 2016, 2017 a 2019 hodnotu nákladových úroků rovnou 0, tak je výsledná hodnota také 0. Jenom v roce 2018 je výše nákladových úroků 1, takže vypočtená hodnota se rovná výši zisku před zdaněním. To vypovídá o tom, že společnost má dostatek zisku na splácení úroků.



Graf 13: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu lze vidět, že koeficient samofinancování dosahuje vyšších hodnot než celková zadluženost. Je zřejmé, že společnost financuje svůj majetek převážně pomocí vlastního kapitálu. Koeficient samofinancování a celkové zadluženosti by měl být přibližně roven 1, což analyzovaná společnost splňuje ve všech sledovaných letech.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity posuzují schopnost využití vybraných aktiv společnosti. Výsledné hodnoty obratu celkových aktiv, obratu stálých aktiv, obratu zásob, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou porovnány s oborovým průměrem za dané období. Při výpočtech dob obratu je za rok považováno 365 dní.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv určuje, kolikrát se obrátí celková aktiva za dané období. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 24: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,99	1,14	1,29	1,36	1,30
Oborový průměr	0,94	0,81	0,84	0,83	0,75

Tržby by měly být vyšší než celková aktiva, takže minimální doporučená hodnota ukazatele je 1. Společnost tuto skutečnost splňuje ve všech sledovaných letech. Oborové průměry jsou nižší než výsledná hodnota obratu celkových aktiv a pohybují se v rozmezí od 0,75 do 0,94. Obrat celkových aktiv společnosti je v rozmezí od 1,14 do 1,99. Vypočítané hodnoty obratu jsou ve sledovaných letech klesající, to samé se děje i u oborových průměrů.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv udává, jak efektivně společnost hospodaří s dlouhodobým majetkem. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 25: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat stálých aktiv	6,25	4,11	4,93	4,99	5,92
Oborový průměr	1,74	2,37	2,48	2,51	1,99

Hodnota obratu stálých aktiv je ve všech sledovaných obdobích vyšší než oborový průměr. Nejvyššího výsledku dosáhla společnost v roce 2015 a to 6,25 naopak nejnižšího hned v následujícím roce a to 4,11. Oborové průměry se pohybují od 1,74 do 2,51.

Obrat zásob

Obrat celkových zásob určuje, kolikrát se obrátí každá položka zásob za dané období. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 26: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat zásob	47,24	28,72	17,13	22,32	41,64
Oborový průměr	9,2	8,7	8,22	7,43	7,03

Obraty zásob jsou ve všech letech značně vyšší než hodnoty oborových průměrů. Nejvyšší hodnotu obratu zásob má společnost v roce 2015 a to 47,24. Nejnižší je v roce 2017 a to 17,13. Vysoké hodnoty značí, že společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Oborové průměry jsou v rozmezí od 7,03 do 9,2.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, v nichž se zásoby nachází ve společnosti do přeměny na peněžní prostředky. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 27: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	7,62	12,54	21,01	16,13	8,65
Oborový průměr	39,12	41,33	43,8	48,44	51,18

Výsledná hodnota doby obratu zásob je ve všech letech kratší než oborový průměr. Čím je doba obratu kratší, tím je to pro společnost optimálnější. V roce 2015 je doba obratu zásob nejnižší a to 7 dní, nejvyšší je v roce 2017 a to 21 dní. Oborové průměry se pohybují od 39 až 51 dní a jsou rostoucí.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje časový úsek od prodeje zboží do obdržení peněžních prostředků. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 28: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu pohledávek	28,27	39,12	44,26	35,75	49,30
Oborový průměr	239,37	156,74	150,5	141,01	132,22

Vypočítané hodnoty jsou výrazně nižší než oborový průměr. Doba by měla být nižší než doba splatnosti faktur. Nejvyšší doba obratu pohledávek nastala v roce 2019 a to 49 dní. Oborové průměry se pohybují od 132 dní do 239 dní a jsou za sledované období klesající.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků měří, jak rychle společnost splácí své závazky. V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty a oborové průměry za jednotlivá období.

Tabulka 29: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní vypracování)

POMĚROVÉ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu závazků	22,05	46,94	44,54	31,27	42,21
Oborový průměr	214,21	151,75	138,46	151,51	171,72

Doba obratu závazků je opět nižší než výsledná hodnota oborového průměru. Průměrná doba splatnosti závazků je 37 dní. Oborové průměry jsou v sledovaných obdobích klesající a pohybují se v rozmezí od 138 dní do 214 dní. Doba obratu závazků by neměla přesáhnout dobu obratu pohledávek, což se společnosti dařilo v letech 2015, 2018 a 2019.

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

V této kapitole bakalářské práce jsou na základě výsledků soustav ukazatelů, absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů shrnuty do hodnocení finanční situace společnosti. U většiny ukazatelů byl zaznamenán pozitivní vývoj.

Finanční analýza byla provedena z účetních výkazů společnosti za období 2015 až 2019. Po výpočtech všech ukazatelů lze usoudit, že je společnost finančně stabilizovaná.

Z analýzy soustav ukazatelů lze usoudit, že je společnost bonitní a bankrot s velkou pravděpodobností nehrozí. Výsledky indexu IN05 ukázaly, že společnost ve všech letech prosperuje a vytváří zisk. Společnost se nachází nad doporučovými hodnotami. Kralickův Quicktest tyto skutečnosti potvrdil. Celkové hodnocení bylo podle stupnice výborné a značí dobrou finanční situaci.

Horizontální a vertikální analýzy informují o růstu celkových aktiv a pasiv. Na růstu celkových aktiv mají vliv především peněžní prostředky v pokladně i na účtech. Bylo zjištěno, že celková aktiva jsou tvořena převážně oběžnými aktivy. Na růstu celkových pasiv měl největší podíl výsledek hospodaření. Celková pasiva jsou z větší části tvořena vlastním kapitálem. Celkové výnosy i náklady jsou za sledované období klesající. Největší podíl na výnosech představují tržby z prodeje výrobků a služeb a největším podílem u nákladů jsou osobní náklady a výkonová spotřeba.

Rozdílové ukazatele jsou ve všech obdobích kladné a nad doporučenými hodnotami. To značí, že společnost dokáže splatit své neočekávané závazky pouze prostřednictvím peněžních prostředků. Společnost má vysoké pohotové peněžní prostředky, což označuje největší stupeň likvidity.

Analýza poměrových ukazatelů ukázala, že si společnost vede velmi dobře. V porovnání s oborovými průměry jsou výsledné hodnoty ve většině případů vyšší. Z hlediska rentability byly nejnižší hodnoty v letech 2017 a 2018. U likvidity lze za nejméně úspěšný rok brát 2017. ukazatele zadluženosti byly nejnižší v letech 2017 a 2018. Ukazatele aktiv vycházely vysoko nad oborovými průměry.

Po vypočtení všech ukazatelů, je zřejmé, že společnosti se nejméně dařilo v letech 2017 a 2018. Ovšem z celkového pohledu je u všech ukazatelů pozorován kladný trend a lze sledovat zlepšování finanční situace společnosti

3 NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této poslední části bakalářské práce budou navržena doporučení, která by mohla zlepšit finanční situaci ve společnosti. Opatření plynou z předešlých analýz, které byly provedeny v praktické části bakalářské práce.

3.1 Vlastní návrhy

Z finanční analýzy vyplývá, že si společnost nevede špatně. U analyzovaných ukazatelů dosahovala společnost ve srovnání s oborovými průměry dobrých výsledných hodnot. Výsledky u většiny ukazatelů vycházely v doporučených hodnotách a tím potvrdili dobrou finanční situaci společnosti. Nebyly odhaleny žádné velmi závažné nedostatky, lze tedy konstatovat, že společnost je na kvalitní a vysoké úrovni. I přes celkové finanční zdraví analyzované společnosti existují vylepšení finanční situace společnosti.

Mezi nalezené problémy patří:

- příliš vysoká hodnota rozdílových ukazatel, tedy čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků,
- vysoké hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity,
- malé množství dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku a nízké nebo žádné rezervy.

3.1.1 Zhodnocení peněžních prostředků

Z finanční analýzy vyplývá, že má společnost vysoké množství likvidních oběžných aktiv, což se projevilo při výpočtech ukazatelů likvidit.

Velké množství peněžních prostředků společnosti působí sice jako dobré finanční zázemí v době případné krize, ovšem peněžní prostředky jsou nejméně likvidní. Tyto prostředky je výhodnější uložit na místo, kde dojde k jejich většímu využití. Společnost poté může na tomto zhodnocení přijít k dalším prostředkům, které může využít pro inovace. Při neustálém růstu inflace nevyužité peníze na účtech i v pokladně ztrácejí postupně na hodnotě. Bylo by výhodné určitou část peněžních prostředků zainvestovat. Ovšem je vhodné myslet na případné nečekané události a ponechat si alespoň 30 % z celkové výše prostředků.

Pro investování lze využít spořicího účtu pro podnikatele nebo například termínovaný vklad, jehož obrovskou výhodou je fixní úroková sazba. Tato sazba závisí na délce trvání a objemu investovaných peněz. Čím déle termínovaný vklad trvá, tím více výnosů lze získat.

Dalším způsobem zhodnocení peněžních prostředků jsou investice do cenných papírů. Tento typ investice nese vyšší výsledky než u termínovaných vkladů, ale narůstá i jeho riziko. Velkou výhodou je možnost daňové optimalizace. Některé fondy vyplácejí výnosy za pomoci dividend a ty podléhají nižší 15 % daňové sazbě.

Termínovaný vklad

Termínované vklady se dělí na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé. Jako nejvhodnější byl vybrán termínovaný vklad od NEY spořitelni družstvo, které nabízí vysoké zhodnocení vložených prostředků. Výše úroků závisí na délce sjednaného termínovaného vkladu.

Při termínovaném vkladu na 10 let nabízí úrokovou sazbu 3,2 % p.a. Úrokové sazby jsou po celou dobu trvání termínovaného vkladu fixní a úroky jsou připsány v době splatnosti. Minimální výše vkladu je 20 000 Kč a zřízení je zcela zdarma. Vklad na termínovaný účet je ze zákona pojištěn do ekvivalentu 100 000 EUR. V případě předčasného ukončení je třeba podat žádost a poplatek je stanoven na 5 % z výše vkladu. Při počátečním vkladu 2 500 000 Kč a dobou spoření 10 let, dostane společnost čistý výnos 680 000 Kč. (27)

The image shows a web-based financial calculator titled "Kalkulačka". It is used to calculate the future value of a term deposit. The input fields on the left show an initial deposit of 2 500 000 Kč and a term of 10 years at a fixed interest rate of 3.20% p.a. The results on the right show a final value of 3 180 000 Kč and a net gain of 680 000 Kč. A button at the bottom right says "Mám zájem o vklad" (I am interested in the deposit).

Parameter	Value
Výše počátečního vkladu	2 500 000 Kč
Doba spoření	10 let
Úroková sazba	3,20 % p.a.
Naspoříte	3 180 000 Kč
Čistý výnos	680 000 Kč

Obrázek 6: Termínovaný vklad

(Zdroj: 27)

Tabulka 30: Terminovaný vklad

(Zdroj: Vlastní vypracování)

Počet let	Terminovaný vklad	Členské vklady	Úroková sazba [p.a.]	Výnos
1	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,60 %	65 000 Kč
2	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,80 %	140 000 Kč
3	2 500 000 Kč	250 000 Kč	2,90 %	217 500 Kč
4	2 500 000 Kč	250 000 Kč	3,00 %	300 000 Kč
5	2 500 000 Kč	250 000 Kč	3,00 %	375 000 Kč
7	2 500 000 Kč	250 000 Kč	3,00 %	525 000 Kč
10	2 500 000 Kč	250 000 Kč	3,20 %	800 000 Kč

Využití terminovaných vkladů bude mít vliv na pokles hodnoty peněžních prostředků, tedy i oběžných aktiv a sníží se hodnota ukazatelů likvidit. Dojde k nárůstu dlouhodobého finančního majetku, který je v analyzovaných letech nulový.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit celkovou finanční situaci společnosti za využití metod finanční analýzy a následně navrhnout doporučení na zlepšení. Práce byla rozdělena do tří dílčích částí, a to na teoretickou, analytickou a návrhovou. Jako zdroje byly použity účetní výkazy společnosti z let 2015 až 2019.

V první části byla popsána teoretická východiska a vymezeny potřebné pojmy k jednotlivým bodům finanční analýzy včetně jejich doporučených hodnot. Také byly představeny postupy a nejvhodnější vzorce pro výpočty finanční analýzy. Poznatky z teoretické části byly použity v následující analytické části.

V druhé části byla nejprve představena analyzovaná společnost a poté provedena analýza vnějšího a vnitřního prostředí společnosti, a nakonec samotná finanční analýza za pomoci potřebných ukazatelů. Vnější okolí společnosti bylo zkoumáno za pomoci PEST analýzy a Porterova modelu pěti sil, vnitřní okolí společnosti bylo analyzováno modelem 7S. Po analýze okolí následovala samotná finanční analýza společnosti. Nejprve byla provedena analýza soustav ukazatelů pomocí indexu IN a Kralickova Quicktestu. Dále následovala analýza absolutních ukazatelů, kam patří horizontální a vertikální analýza. Tyto analýzy byly provedeny za pomoci rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Analýza rozdílových ukazatelů obsahovala čistý pracovní kapitál a čisté pohotovové prostředky. Jako poslední provedenou analýzou byla analýza poměrových ukazatelů. Zde byly vypočteny ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a nakonec aktivity.

V poslední části bakalářské práce byly doporučeny postupy pro zlepšení finanční situace společnosti. Tyto návrhy vychází primárně z výsledků finanční analýzy, která byla provedena v části praktické.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- (2) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (3) KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (4) KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- (5) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (6) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (7) MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.
- (8) MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.
- (9) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- (10) RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (11) SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (12) SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.

- (13) SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
- (14) SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- (15) Chládek a Tintěra Havlíčkův Brod, a.s.. Chládek a Tintěra Havlíčkův Brod, a.s. [online]. Chládek a Tintěra Havlíčkův Brod, a.s. [cit. 15.05.2021]. Dostupné z: <http://www.chladek-tintera.cz/>
- (16) Veřejný rejstřík a Sběrka listin — Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. 2012 [cit. 15.05.2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- (17) Celkové výsledky hlasování | volby.cz. Volby.cz - Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Český statistický úřad, 2017 [cit. 15.05.2021]. Dostupné z: <https://www.volby.cz/pls/ps2017/ps2?xjazyk=CZ>
- (18) Co je GDPR — Ochrana osobních údajů. Úvodní strana — Ministerstvo vnitra České republiky [online]. 2021 Ministerstvo vnitra České republiky. Všechna práva vyhrazena. [cit. 15.05.2021]. Dostupné z: <https://www.mvcr.cz/gdpr/clanek/co-je-gdpr.aspx>
- (19) Inflace — druhy, definice, tabulky | ČSÚ. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- (20) Pohyb obyvatelstva — rok 2019 | ČSÚ. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/pohyb-obyvatelstva-rok-2019>
- (21) Kraj Vysočina | Titulní stránka [online]. [cit. 15.05.2021]. Dostupné z: https://www.kr-vysocina.cz/assets/File.ashx?id_org=450008&id_dokumenty=4103186
- (22) Zákony pro lidi — Sběrka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění. Zákony pro lidi — Sběrka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění [online]. AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 15.05.2021]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>
- (23) HDP 2021 [online]. [cit. 15.5.2021]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

- (24) Zaměstnanost, nezaměstnanost [online]. [cit. 2021-5-16]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xj/zamestnanost-xj>
- (25) Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2021 [online]. [cit. 2021-5-16]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>
- (26) Stavební firmy Vysočina | REGIONVYSOCINA.CZ. Vysočina | REGIONVYSOCINA.CZ [online]. UNIWEB s.r.o. všechna práva vyhrazena [cit. 15.05.2021]. Dostupné z: <https://www.regionvysocina.cz/katalog/stavebnictvi/stavebni-firmy/>
- (27) Terminovaný vklad [online]. [cit. 2021-5-16]. Dostupné z: https://www.ney.cz/terminovany-vklad/?utm_source=banky.cz&utm_medium=cpc&utm_campaign=cta

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Vyhodnocení výsledku IN05	20
Tabulka 2: Kralickův Quicktest stupnice hodnocení ukazatelů.....	21
Tabulka 3: Základní informace o společnosti.....	33
Tabulka 4: Index IN05	41
Tabulka 5: Výpočet Kralickova Quicktestu.....	42
Tabulka 6: Hodnocení Kralickova Quicktestu.....	42
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv	43
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv	45
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	47
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv	49
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv	51
Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	53
Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál.....	54
Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky	54
Tabulka 15: Rentabilita celkových aktiv	56
Tabulka 16: Rentabilita vlastního kapitálu	56
Tabulka 17: Rentabilita tržeb.....	57
Tabulka 18: Běžná likvidita.....	58
Tabulka 19: Pohotová likvidita.....	58
Tabulka 20: Okamžitá likvidita	59
Tabulka 21: Celková zadluženost.....	60
Tabulka 22: Koeficient samofinancování	60
Tabulka 23: Úrokové krytí.....	61
Tabulka 24: Obrat celkových aktiv.....	62

Tabulka 25: Obrat stálých aktiv	62
Tabulka 26: Obrat zásob	63
Tabulka 27: Doba obratu zásob	63
Tabulka 28: Doba obratu pohledávek	64
Tabulka 29: Doba obratu závazků	64
Tabulka 30: Terminovaný vklad	68

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Míra inflace	35
Graf 2: Meziroční vývoj HDP	35
Graf 3: Míra nezaměstnanosti.....	37
Graf 4: Vývoj indexu IN05	42
Graf 5: Struktura celkových aktiv.....	44
Graf 6: Struktura celkových pasiv	46
Graf 7: Struktura výkazu zisku a ztrát	48
Graf 8: Vertikální analýza aktiv.....	50
Graf 9: Vertikální analýza pasiv	52
Graf 10: Rozdílové ukazatele	55
Graf 11: Vývoj rentability.....	57
Graf 12: Vývoj likvidity	59
Graf 13: Ukazatele zadluženosti	61

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Index IN05	19
Vzorec 2: Kvóta vlastního kapitálu	20
Vzorec 3: Doba splácení dluhu	20
Vzorec 4: Cash flow v tržbách	20
Vzorec 5: Rentabilita aktiv	20
Vzorec 6: Absolutní změna horizontální analýzy	21
Vzorec 7: Relativní změna horizontální analýzy	22
Vzorec 8: Vertikální analýza	22
Vzorec 9: Čistý pracovní kapitál	23
Vzorec 10: Čisté pohotové prostředky	23
Vzorec 11: Obecný vzorec rentability	24
Vzorec 12: Rentabilita celkových aktiv	25
Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu	25
Vzorec 14: Rentabilita tržeb	26
Vzorec 15: Obecný vzorec likvidity	26
Vzorec 16: Běžná likvidita	26
Vzorec 17: Pohotová likvidita	27
Vzorec 18: Okamžitá likvidita	27
Vzorec 19: Celková zadluženost	28
Vzorec 20: Koeficient samofinancování	28
Vzorec 21: Úrokové krytí	29
Vzorec 22: Obrat celkových aktiv	29
Vzorec 23: Obrat stálých aktiv	30
Vzorec 24: Obrat zásob	30

Vzorec 25: Doba obratu zásob.....	30
Vzorec 26: Doba obratu pohledávek	31
Vzorec 27: Doba obratu závazků.....	31

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Aktiva společnosti Chládek a Tintěra Havlíčkův Brod, a.s.	I
Příloha 2 Pasiva společnosti Chládek a Tintěra Havlíčkův Brod, a.s.	II
Příloha 3 Výkaz zisku a ztrát společnosti Chládek a Tintěra Havlíčkův Brod, a.s.	III

PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2015–2019

Příloha 1 Aktiva společnosti Chládek a Tintěra Havlíčkův Brod, a.s.

(Zdroj: Vlastní vypracování dle účetních výkazů společnosti)

	ROZVAHA (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	346 421	377 410	402 243	405 048	482 140
B.	Stálá aktiva	110 439	104 348	105 525	110 825	105 773
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0	61	34	7
2.	Ocenitelná práva	0	0	61	34	7
2.1.	Software	0	0	61	34	7
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	110 339	104 348	105 464	110 791	105 766
1.	Pozemky a stavby	53 943	53 802	60 925	66 745	65 404
1.1.	Pozemky	24 687	25 696	34 398	37 817	37 771
1.2.	Stavby	29 256	28 106	26 527	28 928	27 633
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	55 821	50 546	41 398	43 313	38 924
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	575	0	3 141	733	1 438
5.2.	Nedokončený dlouhodobý majetek	575	0	3 141	733	1 438
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	100	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	100	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	235 040	271 283	295 819	292 830	373 645
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	14 612	14 948	30 367	24 757	15 048
1.	Materiál	7 056	9 806	25 621	12 653	13 458
2.	Nedokončená výroba a polotovary	7 556	5 142	4 746	12 104	1 590
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	54 208	46 645	63 974	54 871	85 814
2.	Krátkodobé pohledávky	54 208	46 645	63 974	54 871	85 814
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	52 192	42 531	53 002	51 066	81 055
2.4.	Pohledávky — ostatní	2 016	4 114	10 972	3 805	4 759
4.3.	Stát — daňové pohledávky	1 364	3 676	8 478	1 731	2 088
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	235	240	2 119	1 006	133
4.6.	Jiné pohledávky	417	198	375	1 068	2 538
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	166 220	209 690	201 478	213 202	272 783
1.	Peněžní prostředky v pokladně	190	320	104	194	167
2.	Peněžní prostředky na účtech	166 030	209 370	201 374	213 008	272 616
D.	Časové rozlišení aktiv	942	1 779	899	1 393	2 722
1.	Náklady příštích období	942	919	833	1 393	2 672
3.	Příjmy příštích období	0	860	0	0	50

Příloha 2 Pasiva společnosti Chládek a Tintěra Havlíčkův Brod, a.s.

(Zdroj: Vlastní vypracování dle účetních výkazů společnosti)

	ROZVAHA (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	346 421	377 410	402 243	405 048	482 140
A.	Vlastní kapitál	297 127	316 124	332 220	348 168	396 638
A.I.	<i>Základní kapitál</i>	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
1.	Základní kapitál	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
A.III.	<i>Fondy ze zisku</i>	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
1.	Ostatní rezervní fondy	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
A.IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	230 350	270 128	290 123	306 220	322 168
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	230 350	270 128	290 123	306 220	322 168
A.V.	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	42 777	21 996	18 097	17 948	50 470
B. + C.	Cizí zdroje	48 183	60 419	69 002	51 634	84 563
B.	Rezervy	2 765	0	0	0	9 400
3.	Rezerva na daň z příjmů	2 765	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	9 400
C.	Závazky	45 418	60 419	69 002	51 634	75 163
C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	3 133	4 448	4 634	3 632	1 697
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	540	540	0	0
8.	Odložený daňový závazek	3 133	3 908	4 094	3 632	1 697
C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>	42 285	55 971	64 368	48 002	73 466
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	48	48	48	48
4.	Závazky z obchodních vztahů	19 519	27 805	49 474	33 587	45 536
8.	Závazky ostatní	22 766	28 118	14 846	14 367	27 882
8.3.	Závazky k zaměstnancům	6 919	7 535	7 503	7 063	9 696
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	4 590	4 915	4 790	4 571	6 030
8.5.	Stát — daňové závazky a dotace	2 095	1 781	1 660	2 052	11 661
8.6.	Dohadné účty pasivní	8 837	13 636	478	51	86
8.7.	Jiné závazky	325	251	415	630	409
D.	Časové rozlišení pasiv	1 111	867	1 021	5 246	939
1.	Výdaje příštích období	1 111	867	1 021	1 252	936
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	3 994	0

PŘÍLOHA Č. 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ 2015–2019

Příloha 3 Výkaz zisku a ztrát společnosti Chládek a Tintěra Havlíčkův Brod, a.s.

(Zdroj: Vlastní vypracování dle účetních výkazů společnosti)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	690 221	429 235	520 310	552 571	626 629
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	3 901	0
A.	Výkonová spotřeba	479 302	263 073	358 832	381 548	378 661
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	3 900	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	168 375	69 272	86 188	112 009	96 582
3.	Služby	310 927	193 801	272 644	265 639	282 079
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 887	2 414	396	-7 359	10 514
C.	Aktivace	-638	-209	-118	-285	-538
D.	Osobní náklady	135 391	110 373	117 632	130 749	139 103
D.1.	Mzdové náklady	99 662	81 292	86 605	96 308	103 677
2.	Náklady na sociální a zdravotní pojištění a ostatní náklady	35 729	29 081	31 027	34 441	35 428
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	33 663	27 372	29 242	32 540	33 436
2.2.	Ostatní náklady	2 066	1 709	1 785	1 901	1 990
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	18 420	21 375	21 511	26 464	22 732
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	19 879	21 295	21 643	24 078	22 379
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku — trvalé	19 879	21 295	21 643	24 078	22 379
3.	Úpravy hodnot pohledávek	-1 459	80	-132	2 386	353
III.	Ostatní provozní výnosy	10 696	4 698	14 459	7 329	6 436
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	2 213	999	6 938	2 932	898
2.	Tržby z prodaného materiálu	5 391	2 895	5 706	2 951	1 930
3.	Jiné provozní výnosy	3 092	804	1 815	1 446	3 618
F.	Ostatní provozní náklady	19 082	9 647	13 950	10 459	21 659
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	360	448	1 612	0	414
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	9 432	1 712	4 800	2 340	1 446
3.	Daně a poplatky	2 280	1 848	1 709	1 673	1 784
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	9 400
5.	Jiné provozní náklady	7 010	5 639	5 829	6 446	8 615
*	Provozní výsledek hospodaření	53 247	27 260	22 566	22 225	60 934
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku — podíly	0	100	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	0	100	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	100	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	375	300	309	613	2 027

2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	375	300	309	613	2 027
VII .	<i>Ostatní finanční výnosy</i>	1	0	0	0	0
J.	<i>Nákladové úroky a podobné náklady</i>	0	0	0	1	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	1	0
K.	<i>Ostatní finanční náklady</i>	0	296	330	414	359
*	Finanční výsledek hospodaření	-144	4	-21	198	1 668
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	53 103	27 264	22 545	22 423	62 602
L.	<i>Daň z příjmů</i>	10 326	5 268	4 448	4 475	12 132
L.1 .	Daň z příjmů splatná	9 572	4 493	4 263	4 936	14 067
2.	Daň z příjmů odložená	754	775	185	-461	-1 935
**	Výsledek hospodaření po zdanění	42 777	21 996	18 097	17 948	50 470
***	Výsledek hospodaření za účetní období	42 777	21 996	18 097	17 948	50 470
	Čistý obrat za účetní období	701 293	434 333	535 078	584 414	635 092